

Fitch Argentina confirma la calificación AAA(arg) de Zurich Int. Life Ltd, Suc. Argentina

July 22, 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Julio 22, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich Int. Life Ltd, Sucursal Argentina en la Categoría AAA(arg). La calificación nacional asignada a ZL se fundamenta en su posición de liderazgo en el mercado local, en su sólida capacidad de pago de reclamos y en el respaldo de sus accionistas. Adicionalmente, se han tenido en cuenta los resultados hasta ahora alcanzados por los directivos de la aseguradora en la implementación de nuevas estrategias de comercialización e inversión, las cuales fueron llevadas a cabo en virtud del profundo cambio que experimentó el contexto de operaciones a partir de fines de 2001. ZL es la aseguradora líder del segmento local de vida individual en términos de producción desde 1995. Por efecto de la crisis macroeconómica de fines de 2001, la compañía vio fuertemente afectado su negocio. Si bien durante parte de 2002 había logrado compensar las bajas de pólizas con nueva producción, en línea con la tendencia de mercado, tanto al cierre anual de dic'03 como durante el ejercicio anual posterior, sus ingresos por primas mostraron una contracción significativa. A tres meses del ejercicio en curso (mar'05), es posible observar un cambio gradual de la citada tendencia, fundamentalmente por la reciente incorporación de la cartera adquirida a un ex-competidor y, en menor medida, por una merma en los niveles de rescates y un leve repunte en la comercialización de nuevas pólizas. Al cierre anual de dic'04, ZL alcanzó una utilidad de ejercicio de \$ 24.3 mln., frente a una ganancia neta de \$ 1.0 mln. a dic'03. La rentabilidad promedio ascendió al 3.7% sobre activos y al 34.1% sobre el patrimonio neto en el último ejercicio, frente a ratios del 0.1% y 1.3% respectivamente al cierre inmediato anterior. A mar'05, la rentabilidad global se mantuvo relativamente estable, al registrarse un resultado final de \$+6.3 mln, e indicadores de ROA y ROE del 3.5% y 31.7% respectivamente. Respecto a perspectivas futuras, se prevé que el desempeño de ZL seguirá evolucionando en forma positiva hacia el cierre anual de dic'05. En este sentido, si bien es posible apreciar que la demanda de productos de vida con ahorro a nivel local continúa resentida, al ser ZL uno de los operadores locales mejor posicionados en términos de imagen y el competidor líder en términos de producción y market share, Fitch entiende que, en la medida que se reestablezca la confianza y la actitud del público hacia estos productos vuelva a ser favorable, la aseguradora estará en condiciones de liderar la recuperación del segmento. A marzo de 2005, ZL presenta una holgada cobertura de sus pasivos con asegurados y con el resto del mercado. Asimismo, cuenta con una satisfactoria posición de capital, al registrar un superávit de \$33.0 mln. y una integración cercana a 2 veces la exigencia. Los orígenes de la compañía se remontan a 1994, año en el que Eagle Star Insurance Company ingresó al mercado argentino a través de la constitución de Eagle Star (Int.Life) Ltd. Sucursal Argentina, actualmente denominada Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina (ZL). En el año 1999, se produjo la fusión entre Zurich Group y British American Financial Services (la rama de servicios financieros de BAT Industries a la que pertenecía Eagle Star) y, a mediados de 2002, Eagle Star cambió a nivel mundial su denominación legal por Zurich Int. Life Ltd., adoptando la marca Zurich como su denominación comercial. A fines de 2004, la compañía adquirió la cartera local de seguros de vida de ING, quien hasta ese momento había sido su principal competidor en Argentina. Para acceder al informe de calificación de Zurich Life, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, +5411 5235-8132, Buenos Aires