

# Fitch confirma confirma la Calificación de Zurich Life en la Categoría AAA(arg)

November 12, 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, Noviembre 12, 2004: Fitch Argentina confirma la Calificación de Fortaleza Financiera de Zurich International Life Ltd., Sucursal Argentina en la Categoría AAA(arg). La calificación nacional de Zurich Life se fundamenta en el respaldo de su accionista, a la vez que se ha evaluado en forma favorable el liderazgo de la compañía en el mercado y la satisfactoria capacidad financiera que, a pesar del profundo cambio en el contexto macroeconómico, ha mantenido. A Jun'04 (6 meses), la compañía obtuvo una utilidad neta de \$ 9,8 MM, compuesta por un resultado técnico negativo de \$ 10,0 MM y una ganancia financiera de \$ 19,8 MM. Si bien el resultado técnico aún muestra valores negativos, su evolución es positiva respecto al mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por la disminución que evidenciaron los gastos operativos y la merma de los rescates devengados. En lo que respecta a las cualidades relevantes de su cartera de inversiones, Fitch Argentina considera que Zurich Life cuenta con un portafolio de satisfactoria liquidez y calidad crediticia. Adicionalmente, estima que la compañía se encuentra en una posición favorable frente a la mayor parte de las aseguradoras que operan en su segmento, ya que -por la normativa que rigió para la entidad hasta noviembre de 2001 y por las estrategias de inversión implementadas-, mantuvo el valor de las reservas que respaldan sus compromisos de acuerdo a las condiciones originales de las pólizas, habiendo respetado en todo momento los contratos y la voluntad de sus asegurados. Adicionalmente, a la fecha, Zurich Life muestra satisfactorios indicadores de apalancamiento y solvencia. Al 30.06.04, la compañía presenta un holgado superávit de capitales mínimos, registrando una integración equivalente a 2.27 veces la exigencia (el exceso de capitales es de \$ 36,6 MM a esa fecha). Los orígenes de la compañía datan de 1994, año en el que Eagle Star Insurance Company ingresó al mercado argentino a través de la constitución de Eagle Star International Life Ltd., actualmente denominada Zurich International Life Ltd.. En el año 1999 se produjo la fusión entre Zurich Group y British American Financial Services, la rama de servicios financieros de B.A.T Industries a la que pertenecía Eagle Star. Como producto de la citada fusión, en Julio de 2002 Eagle Star cambió a nivel mundial su denominación legal por Zurich International Life Ltd. y adoptó la marca Zurich como su denominación comercial. Por sus estrategias de comercialización y productos ofrecidos, Zurich Life ha sido la aseguradora líder del mercado local de vida individual desde 1995. Entre finales de 2001 y principios de 2002, la continuidad del segmento de mercado en el que opera la compañía se vio significativamente afectada, ya que las medidas de orden macroeconómico y político generaron una profunda incertidumbre y un fuerte escepticismo, traducidos en estancamiento de producción e incremento de los rescates. En la actualidad, el negocio de los seguros de vida individual con ahorro tradicional continúa amenazado y es por ello que Zurich Life ha rediseñado su esquema de negocios, con el fin de ofrecer productos que puedan resultar atractivos frente al nuevo contexto. En línea con esta estrategia, el Grupo Zurich recientemente anunció la compra de la cartera de asegurados de ING Insurances, como parte de su plan agresivo de expansión que tiene la compañía en el mercado argentino. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: M. Fernanda López, Ana Gavuzzo, Lorna Martin +5411 4327 2444, Buenos Aires.