

FIX SCR asigna la calificación de Zurich International Life Ltd (Suc. Argentina)

July 7, 2017

Buenos Aires, 7 de julio de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” asignó la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable de Zurich International Life Ltd (Sucursal Argentina) FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación nacional de Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina considera fuerte liderazgo en el mercado local de vida individual y su adecuado desempeño general. Además, la calificación contempla entre sus factores fundamentales, el carácter de sucursal de Zurich Financial Services de la entidad, que establece una elevada capacidad y predisposición de soporte plasmado a través de su integración estratégica y financiera. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un mercado deterioro en el desempeño y/o solvencia de la entidad, así como una menor predisposición de su accionista a brindar soporte a la subsidiaria local, podrían generar presiones que deriven en una baja en la calificación de la compañía. PERFIL Zurich International Life Ltd.- Sucursal Argentina (ZILSA) es una sucursal de Zurich Financial Services (ZFS), uno de los principales grupos aseguradores mundiales, con una reconocida franquicia y posicionamiento de liderazgo en el mercado argentino de seguros de vida. ZILSA se especializa en la comercialización de seguros de vida con ahorro. En el mercado el Grupo Zurich (Zurich Insurance Company), está presente a través de cuatro compañías comercialmente activas: 1) Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. que provee una variada oferta de coberturas de seguros patrimoniales y un buen posicionamiento de mercado; 2) Zurich Santander Compañía de Seguros que explota un modelo de bancaseguros ofreciendo tanto coberturas de seguros de personas como patrimoniales a los clientes del Banco Santander Río; 3) ZILSA que se especializa en coberturas de seguros de personas, y 4) Zurich Compañía de Reaseguros Argentina S.A., que actúa en el mercado local de reaseguros. Por su posicionamiento y amplia oferta de productos, el Grupo Zurich representa uno de los principales grupos asegurados del mercado local (concentrando el 3,65% de la totalidad de la prima suscripta en el mercado asegurador). ZILSA actualmente es la compañía líder en el mercado de seguros de vida, concentrando el 28% del total de la prima del ramo. Asimismo, de considerar la totalidad de la prima suscripta en seguros de personas, a mar'17 ZILSA participaba con el 4,25% de la prima, siendo la 5° compañía por participación de mercado entre un total de 126 empresas que ofrecen coberturas de seguro para personas. La vinculación de ZILSA con sus accionistas es evaluada en forma favorable por FIX y representa un factor fundamental dentro de la calificación de la compañía. Esto es producto principalmente de i) su carácter de sucursal y la consolidación del negocio de ZILSA dentro de ZFS (elevada fungibilidad del capital); ii) la reputación de ZFS a nivel mundial; y iii) el soporte técnico, de controles y financiero brindado por todo el Grupo Económico al que pertenece. La rentabilidad de la compañía se conserva en buenos niveles, sustentado en su reconocida franquicia, prudente gestión de sus riesgos y buena gestión de sus inversiones (tanto propias como de los asegurados). Durante los últimos cuatro ejercicios la rentabilidad promedio sobre sus activos fue de 2,14% y del 31,10% en relación a su patrimonio. FIX considera que ZILSA continuará mostrando una adecuada generación de resultados a mediano plazo en base a su conocimiento de su modelo de negocio y su reconocida franquicia. La eficiencia de la entidad es buena (costos operativos representan el 34% de la prima bruta), sustentada en su estructura liviana (175 empleados) y el soporte operativo que le brindan el resto de las áreas del grupo a nivel local e internacional. El apalancamiento (pasivo/patrimonio) de la compañía es algo elevado (14,1 veces), por el componente de ahorro que genera un elevado volumen de reservas matemáticas ligadas a las carteras de inversión de sus asegurados. FIX estima el apalancamiento de la compañía continuará en niveles elevados, dada la

política del accionista de optimizar la estructura de capital. Contactos: Analista Principal Dario Logiodice Director +54 11 52358136 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Lucas Gnocchi Analista +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Se utilizó la Metodología de Calificación presentada ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gov.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son

intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.