# Fitch sube la calificación de Cardif Compañía de Seguros S.A.

10 de agosto de 2012

Fitch sube la calificación nacional de fortaleza financiera de Cardif Compañía de Seguros S.A. a la Categoría AA(arg) desde AA-(arg) con Perspectiva Estable. El alza de la calificación de Cardif Seguros S.A. (Cardif) se fundamenta en que en opinión de Fitch, la compañía ha alcanzado una base de operación madura, manteniendo un creciente desempeño técnico así como una posición de liderazgo dentro del mercado asegurador argentino. Paralelamente, la agencia valora sus adecuados indicadores de liquidez, su prudente política de inversiones y el grado de control de sus accionistas. La Perspectiva Estable toma en consideración la visión de la agencia respecto de la favorable evolución de los negocios que mantiene la compañía en un horizonte de mediano plazo, conservando una posición de gestión eminentemente técnica que se refleje en sus indicadores de margen operacional. Fitch considera que un movimiento a la suba de la calificación sería poco probable teniendo en cuenta el modelo de negocio altamente especializado y de características monolineal. En tanto, la calificación se podría ver presionada a la baja frente a un mayor grado de volatilidad en el desempeño que presione al ratio combinado a niveles más ajustados al 100% y/o niveles de cobertura (Prima/Patrimonio) más allá de la media observada para el mercado de vida. Cardif ha registrado históricamente una buena generación de resultados, de la mano de un adecuado resultado técnico, un estable rendimiento financiero y un constante incremento en el volumen de operaciones con atomizado riesgo, lo cual le ha conferido estabilidad al desempeño y niveles de siniestralidad. Si bien sus accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de su solvencia y/o liquidez, se considera que existe una fuerte vinculación de los mismos con la compañía, quienes le brindan soporte operativo y estratégico. En este sentido, se destaca que Cardif ha recibido aportes de su accionista, aspecto que refleja su respaldo. Cardif es la líder en el mercado de seguros de vida colectivo (donde operan 88 compañías) con el 8.9% del mercado captado. Además, Cardif ocupa el puesto n°26 entre 178 compañías existentes en el mercado asegurador, con el 1.31% de la prima suscrita al 31/03/2012. La activa política de crecimiento de la compañía le ha permitido incrementar su participación de mercado desde jun'04 cuando ocupaba la posición n°92 con el 0.16% de la prima total entre 191 compañías. La política de inversiones está orientada a minimizar el riesgo y privilegiar la liquidez de la cartera, presentando históricamente buenos resultados financieros que complementan un buen desempeño técnico, preservando el valor de las reservas y el patrimonio. La liquidez de la compañía es buena y superior a la media del mercado de vida. Los activos líquidos cubren holgadamente los compromisos técnicos y deudas con asegurados (2.63 veces). Fitch resalta los bajos costos administrativos de Cardif (14% de la PD) en relación a sus competidores (25.9%), lo que le permite obtener una adecuada administración de su modelo de negocio y genera holgura técnica para absorber potenciales presiones de mercado. Vale la pena destacar que la entidad tiene la posibilidad de renegociar las tarifas cada 30 días y las mismas son obtenidas mediante procesos técnicos, por lo cual posee una herramienta de ajuste ante cambios inesperados y/o significativos en la siniestralidad. Fitch considera que los niveles de solvencia de la compañía son adecuados y no espera un deterioro de los mismos en el mediano plazo. El apalancamiento financiero de la entidad (2.2 veces) es adecuado y en línea con la media del mercado de vida (2.6 veces). Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analista +54 11 52358132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 2 4993300 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Sep 22, 2011) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS

CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.