



AMB Credit Report

AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY (ARGENTINA BRANCH)

Pte. Peron 646, Piso 4, CA Buenos Aires, Argentina

Casa Matriz: American International Group, Inc (AMB# 058702)

AMB # 077351

Tel: 54-11-4909-7400

Calificación de Solidez Financiera de Best: A

Pronóstico: estable

Calificación de Crediticia de Emisor de Best: a

Pronóstico: estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El siguiente texto se deriva del Reporte de Crédito A.M. Best sobre AIG Property Casualty US Insurance Group (AMB# 005953).

Las calificaciones de los miembros de AIG PC US (AIG PC) reflejan los comprensivos niveles de capitalización ajustada por riesgos, los generalmente sólidos resultados operativos y la posición líder de la compañía en el mercado de las líneas globales de seguro comercial. Los factores que contrarrestan la calificación incluyen los recientes resultados técnicos muy por debajo de sus niveles históricos, la expectativa de A.M. Best del continuo desarrollo adverso de las reservas por pérdidas y la exposición del grupo a pérdidas derivadas por siniestros catastróficos naturales o no naturales. Las perspectivas estables reflejan la posición de AIG en el mercado comercial de Estados Unidos, su habilidad para prospectar, atraer y retener clientes a través de su significativa estructura global, una oferta extensiva de productos e innovación así como su gran énfasis en la tarificación y en modelos predictivos. El grupo continúa generando resultados operativos positivos a pesar de los retos para normalizar la rentabilidad de su resultado técnico. Mientras que el desarrollo de las reservas sigue siendo preocupante, las perspectivas estables sugieren que cualquier desarrollo futuro en las reservas será dentro de los rangos aceptables para A.M. Best. También esperamos que el grupo mantenga niveles comprensivos de capitalización ajustada por riesgos a través de resultados netos favorables al mismo tiempo que provee dividendos a su matriz como lo ha hecho históricamente.

La capitalización ajustada por riesgos del grupo disminuyó en 2013 como resultado de pago de dividendos a su matriz. A pesar de esto, el nivel resultante de capitalización ajustada por riesgos apoya las calificaciones, y el grupo ha tomado medidas para reducir su exposición a catástrofes naturales y no naturales para proteger aún más éste indicador.

AIG se ha mantenido como el proveedor líder de productos de seguros comerciales globales, con un alcance operativo que sigue siendo un factor clave diferenciador en su habilidad para brindar productos y servicios que satisfagan las necesidades de los asegurados globales y locales. La retención de prima y clientes mejoró y las acciones favorables de tarificación continuaron en 2013. Estas acciones han permitido una mejora en los resultados técnicos para el año a pesar de que el desempeño de suscripción ha sido menor al de sus niveles históricos.

Los movimientos en la reserva para pérdidas han sido moderados en años recientes, y el grupo ha tomado acciones favorables para estabilizar aún más las reservas. La deficiencia estimada de las reservas del grupo calculadas por A.M. Best ha disminuido como resultado de estas acciones, pero aun así esperamos que las reservas se desarrollen de manera adversa en el corto a mediano plazo.

Históricamente, A.M. Best ha considerado el apoyo de la casa matriz y la flexibilidad financiera cuando evalúa subsidiarias. Aunque no hay ninguna consideración específica de estos factores en las calificaciones actuales de las subsidiarias de daños de AIG, AIG Inc. ha continuado fortaleciendo su balance general a través de la venta de negocios no principales y ha demostrado mejoras en su flexibilidad financiera.

Las calificaciones de los miembros de AIG PC son un reflejo del grupo intercompañía de 12 miembros liderados por la National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, Pa.; American Home Assurance Company; and Lexington Insurance Company con participación igualitaria. Los resultados financieros del grupo presentados aquí también consolidan otras op-

eraciones domésticas de seguros de daños dentro de la compañía AIG y la consolidación de los dos previos grupos en EU.

No se esperan movimientos al alza en las calificaciones en el corto plazo. Los factores que podrían llevar a movimientos a la baja en las calificaciones o en las perspectivas incluyen el deterioro de la capitalización ajustada por riesgos, resultados técnicos u operativos que no estén en línea con las expectativas de A.M. Best, el reconocimiento de desarrollos adversos en la reserva de pérdidas en exceso a la deficiencia asumida por A.M. Best o el deterioro en la condición financiera del American International Group, Inc.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CSF de Best	CCE de Best
20.02.14	A	a

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

	ARS (000)				
	2013	2012	2011	2010	2009
Activos líquidos	692,050	72,892	1,889	1,777	1,838
Total inversiones	692,050	72,892	1,889	1,860	1,913
Total activos	933,262	311,513	4,394	4,371	4,458
Reservas técnicas brutas	612,250	82,481	...	1	1
Reservas técnicas netas	470,534	82,481	...	1	1
Total pasivos	866,251	281,428	20	10	8
Capital y superávit	67,011	30,085	4,374	4,361	4,450

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

	ARS (000)				
	2013	2012	2011	2010	2009
Primas suscritas brutas	1,001,103	349,927	...	...	14
Primas suscritas netas	503,697	94,961	...	...	5
Saldo del/de las cuenta(s) técnica(s)	-40,347	-21,129	-114	-98	-99
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	-3,061	-18,587	21	-42	1,590
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	-6,963	-12,155	14	-90	1,590

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Total deudores a total activos	0.6	69.2	38.6	39.6	40.1
Activos líquidos a reservas técnicas netas	147.1	88.4	...	999.9	999.9
Activos líquidos a total pasivos	79.9	25.9	999.9	999.9	999.9
Total inversiones a total pasivos	79.9	25.9	999.9	999.9	999.9

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Primas suscritas netas a capital y superávit	751.7	315.6	...	...	0.1
Reservas técnicas netas a capital y superávit	702.2	274.2	...	...	...
Primas suscritas brutas a capital y superávit	999.9	999.9	...	...	0.3
Reservas técnicas brutas a capital y superávit	913.7	274.2	...	...	...
Total deudores a capital y superávit	8.5	716.8	38.7	39.7	40.1
Total pasivos a capital y superávit	999.9	935.4	0.5	0.2	0.2

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Cociente de pérdida	56.1	45.3	...	...	40.0
Cociente de gastos operativos	40.6	34.5	...	...	999.9
Cociente combinado	96.7	79.8	...	...	999.9
Cociente de ingresos netos por inversión	1.1	4.0	...	...	380.0
Cocientes operativos	95.6	75.8	...	...	999.9
Retorno sobre primas suscritas netas	-1.4	-12.8	...	...	999.9
Retorno sobre activos totales	-1.1	-7.1	0.3	-2.0	39.0
Retorno sobre capital y superávit	-14.3	-65.2	0.3	-2.0	39.3

Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.

De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de BestWeek. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2015 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company www.ambest.com