Fitch afirma la calificación de Sancor Seguros

14 de noviembre de 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada en la Categoría AA-(arg), con Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La ratificación de la calificación se fundamenta en el sólido posicionamiento de la compañía, la buena diversificación de prima, tanto por ramo como geográfica, permitiéndole mantener una balanceada estructura de ingresos. Si bien sus principales indicadores de rentabilidad mostraron un brusco deterioro en el ejercicio finalizado en jun'13, Fitch estima que la compañía cuenta con la habilidad técnica y comercial para revertir paulatinamente los malos resultados del año y tender nuevamente a sus promedios históricos. A su vez, si bien su nivel de apalancamiento aún soporta los rangos de la calificación asignada, éstos presentan un alza importante que se revertiría en la medida que se reviertan los resultados adversos de 2013. El desempeño operativo de la compañía se ha visto deteriorado en los últimos años, particularmente en el ejercicio finalizado a jun'13, donde además de enfrentar un ambiente operativo de mayor complejidad, incluyendo una mayor rigidez para ajustar tarifas, entre otros, también enfrentó un año más expuesto a severidades. El apalancamiento financiero continúa mostrando una tendencia al alza, mientras la liquidez se ve cada vez más ajustada (2.5x y 0.48x respectivamente). Fitch espera que en el corto plazo la compañía retome su senda normal de crecimiento y volver a sus niveles de apalancamiento y liquidez históricos. Sancor ocupa el puesto n°4 entre 182 compañías existentes en el atomizado mercado asegurador argentino, con el 4.21% de la prima emitida al 30/06/2013. Junto con Prevención ART lograron posicionar al Grupo Sancor Seguros como el primer grupo asegurador del mercado, captando el 9.62% del total del primaje. Sancor es la cabeza del Grupo donde se fijan los lineamientos estratégicos generales y los objetivos a cumplir por cada una de las empresas, sobre los cuales se evidencia un fuerte control e interacción. Fitch estima que existen amplias sinergias comerciales y operacionales entre Sancor y las demás empresas del Grupo. Históricamente el esquema de rentabilidad de Sancor se ha fundamentado en su resultado financiero, con un control del resultado técnico que le permita mantenerse cercano al punto de equilibrio. No obstante, a jun'13 mostró una fuerte pérdida técnica la cual no alcanzó a ser compensada por la favorable evolución del resultado financiero determinando una fuerte pérdida neta negativa en el ejercicio (ROAA: -6.37% y ROAE:-19.97%). Por su condición de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de Sancor sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de recursos propios y subsidiarias. Fitch estima que la compañía cuenta con un adecuado esquema de fortalecimiento patrimonial ligado a cuotas de capitalización por pólizas, autosolventando adecuadamente las elevadas tasas de crecimiento históricas. Sancor opera en las distintas ramas que explota con una adecuada política de gestión del riesgo, lo cual ha hecho posible mantener cierta estabilidad en la siniestralidad a lo largo de su historia. En descenso en los últimos periodos, el ratio de activos líquidos/reservas baja a 0.48 veces. Al 30.06.2013 la compañía ha hecho cumplimiento del primer tramo del llamado "inciso k" invirtiendo el porcentaje exigido en instrumentos admitidos. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La perspectiva negativa responde a la colocación en perspectiva negativa en noviembre del año pasado de la República Argentina, junto con la reducción de la calificación internacional en moneda local a la categoría 'B-'. La resolución de esta perspectiva podría tener un efecto similar en la asignada en la industria de seguros y sus calificaciones. A su vez, la calificación podría verse afectada negativamente frente a la incapacidad de la compañía de revertir la tendencia decreciente en su desempeño y con ello poder frenar el alza en los niveles de apalancamiento y el deterioro de la liquidez. En opinión de Fitch el grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios que ha debido enfrentar la industria tras las reformas y nuevos requerimientos regulatorios de los últimos años ha disminuido en relación a periodos anteriores,

estabilizando el marco inconstitucional y así las condiciones del mercado. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 22 4993300 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 5235 8100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Aug 19, 2013) 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 ESTÁN 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 PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.