FIX SCR confirma la calificación de Sancor Seguros S.A. (Uruguay)

8 de abril de 2019

08 de abril, 2019 FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – confirma la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Sancor Seguros S.A. en A-(uy) con Perspectiva Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Sancor Seguros S.A. (Uruguay) se fundamenta en su adecuado posicionamiento en el concentrado mercado asegurador uruguayo, su diversificación de cartera – en línea con el mercado – y su apropiada gestión de riesgos, la cual ha mejorado en los últimos trimestres a partir de los cambios introducidos en la cadena de control de suscripciones y siniestros. Asimismo, se consideró los razonables indicadores de capitalización, los cuales se encuentran respaldados por el compromiso implícito de su accionista (quien ya ha realizado aportes en el pasado). SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Elevados índices de siniestralidad en forma sostenida que afecten el resultado operativo de Sancor podrían generar una revisión a la baja de su calificación. Una mayor diversificación de sus riesgos, acompañado de una prudente política de suscripción, que se refleje en una evolución favorable y sostenida del desempeño técnico de la compañía y un menor nivel de apalancamiento, podría mejorar la fortaleza financiera de largo plazo de Sancor Seguros. PERFIL Sancor Seguros S.A. (Sancor) centra su operatoria en los ramos de seguros Patrimoniales, de Personas y Agropecuarios. Su único accionista es Sancor Cooperativa de Seguros Limitada, entidad argentina cuya Fortaleza Financiera de Largo Plazo se encuentra calificada en AA+(arg) Perspectiva Estable. Siendo éste el primer desembarco fuera de la Argentina, Sancor inició actividades en Uruguay en el 2006. El Grupo Sancor Seguros está integrado por un total de diecisiete entidades, las cuales en su mayoría se relacionan con el mercado asegurador (tanto argentino como de otros países de Latinoamérica), pero que también incluyen empresas de servicios (entidades bancarias, administradoras de fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, compañías de salud, empresa de merchandising y una fundación sin fines de lucro). A pesar de que en el cierre de ejercicio de 2017, Sancor logró revertir la tendencia negativa de los dos años previos con una mejora del resultado técnico, en el 2018 cerró el año con pérdidas por $UY 35 millones. La caída de la rentabilidad es producto del deterioro del sector agropecuario – donde la aseguradora posee una significativa proporción de sus negocios –, factores climáticos que impactaron fuertemente en el ramo automotor, la creciente competencia por pricing que se acentuó en el último año, las importantes inversiones para desarrollar y potenciar el segmento de seguros de personas y el incremento de la estructura de la compañía, asociado a la creación de una nueva área de IT. Adicionalmente, las inversiones registraron una performance en línea a la obtenida en el 2017, no pudiendo revertir el déficit técnico. Sin embargo, existe un compromiso implícito por parte del accionista (Sancor Cooperativa de Seguros Ltda.) de hacer aportes de capital (que ya se concretaron en el pasado) en respaldo del crecimiento, solvencia y/o liquidez de la aseguradora, en concordancia con la intención del Grupo, al cual pertenece, de seguir desarrollando su presencia en el mercado regional. Adicionalmente, se identifica un significativo soporte operacional a la entidad local. A dic'18, Sancor continua manteniendo el puesto n°5 entre 16 compañías existentes en el altamente concentrado mercado asegurador uruguayo, con el 3.0% de la primas emitidas (netas de anulaciones). Considerando solo las entidades privadas, Sancor reúne el 8.7% del primaje en dicho período. Sancor opera a través de su casa matriz ubicada en Montevideo, y sus cinco sucursales (Punta del Este, Paysandú, Salto, San José y Mercedes) localizadas en puntos geográficos que permiten cubrir buena parte del territorio. Cada una tiene asignada cuatro o cinco departamentos. Las operaciones están concentradas un 66% en Montevideo y el 34% restante en el Interior del país, reflejando la distribución demográfica de Uruguay. La entidad mantiene una concentración relativamente elevada de sus negocios. Sin embargo, su diversificación de prima se alinea con un mercado poco desarrollado y con

baja atomización, que opera aún en ramos de acotada sofisticación. Su actividad se distribuye entre Vehículos con un 51.4%, Personas 19.4% y Rurales 15.2%, estructura que ha sido relativamente estable en los últimos años de actividad. La empresa mantiene aceptables indicadores de solvencia individuales. A dic'18, registró un nivel de apalancamiento financiero (pasivo/patrimonio) de 3.47 veces, nivel superior al promedio de aseguradoras privadas (2.52 veces); sin embargo al compararse con las tres aseguradoras más grandes del mercado privado (3.08 veces) que, a su vez, dan cobertura en todos los ramos donde tiene presencia Sancor, la brecha es menor. Asimismo, la aseguradora registra un exceso de capital del 74% sobre la exigencia regulatoria. El indicador de liquidez (activos líquidos / reservas = 1,02 veces a dic'18 vs 1.12x a dic'17) es bueno y acorde a la operatoria de la compañía, conservándose relativamente estable en los últimos ejercicios, aunque se ubica levemente por debajo de la media del mercado (1,07 veces). Su cartera de inversiones muestra una política conservadora. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Director +54 11 52358100 Analista Secundario Yesica Colman Analista +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235-8100 Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante el Banco Central del Uruguay El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.