Fitch confirma la calificación de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada

1 de agosto de 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada en la Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor) se fundamenta en su buen posicionamiento de mercado, su adecuado desempeño y diversificación de cartera y su apropiada gestión de riesgos. A su vez se consideró la elevada proporción de activos inmovilizados, sus indicadores de solvencia en términos consolidados y el proceso de expansión regional del grupo. El esquema de rentabilidad de Sancor se fundamenta en su resultado financiero, con un buen control del resultado técnico que le permite mantenerse cercano al punto de equilibrio. Al ser una cooperativa, parte de la prima recaudada por Sancor corresponde a la cuota social que alimenta en forma directa el patrimonio, lo cual no se ve reflejado en su resultado técnico. Teniendo esto en cuenta, la rentabilidad, medida por el ROA (mar'11 7%), es adecuada, por encima de la media del mercado de seguros generales (5.8%), aunque por debajo promedio de sus competidores más cercanos (9%). La siniestralidad neta (55.1%) fue menor al registro de mar'10 (58.6%), producto de una importante baja en los dos principales ramos que opera la compañía: automotores y agro. De todas maneras, no compara favorablemente respecto al resultado de sus competidores directos (51.5%), ni del mercado de seguros generales (51.2%). Los costos de la entidad han registrado una tendencia ascendente como consecuencia del continuo proceso de expansión y de su política de fuerte inversión en mejora de procesos. El ratio de costos operativos netos/ PDR (mar'11 49.7%) se mantiene en línea con la media del mercado (50.6%). Los activos de Sancor mantienen un menor porcentaje de activos líquidos (35.4%) en comparación a la media del mercado (54.4%), lo cual responde a la mayor inversión relativa en subsidiarias y relacionadas, que representan el 14.7% del total de activos. Si bien no se los considera activos puramente líquidos, la tenencia de este tipo de inversiones le generan a la firma un flujo de fondos disponible estable. A mar'11 registró niveles de apalancamiento (pasivo / patrimonio 1.91 veces) que compara favorablemente con el promedio del mercado: 3.4 veces. Dado su status jurídico de cooperativa, Fitch estará atento a la evolución de sus indicadores de solvencia y de su desempeño, así como de los resultados de las inversiones en relacionadas. En virtud de su calidad 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 utilidades. La perspectiva de la calificación es estable. Ante cambios desfavorables en las condiciones del entorno, un aumento del apalancamiento o un deterioro de su rentabilidad, la calificación podría sufrir presiones a la baja. Sancor posee una trayectoria de más de seis décadas en el mercado. Ostenta una amplia cobertura nacional con catorce unidades de negocio regionales y una extensa red de productores con relaciones de larga data. Es una de las líderes del mercado de ramos generales. Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario López M. Fernanda Director +54 11 52358130 Presidió el Comité Eduardo Recinos Senior Director Insurance Latin America North Fitch Ratings +503 2516 6606 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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.