Fitch asigna la calificación de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada

4 de marzo de 2011

Fitch asignó la calificación nacional de fortaleza financiera de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor) en la Categoría AA(arg), con Perspectiva Estable. La calificación asignada a 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 tuvieron en cuenta la elevada proporción de activos inmovilizados, sus indicadores de solvencia en términos consolidados y el proceso de expansión regional del grupo. 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. Un incremento en la calificación del país podría llevar a una suba en la calificación de Sancor. El esquema de rentabilidad de Sancor se fundamenta en su resultado financiero, con un buen control del resultado técnico que le permita 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. La rentabilidad, medida por el ROAA (sep'10 7.43%), es adecuada y superior a la media del mercado de seguros generales (6.7%). Los indicadores de siniestralidad han registrado un proceso de descenso en sus niveles desde Jun'03 (con niveles cercanos al 70%), como resultado de dos factores centrales: una mejora continua en sus procesos de suscripción y una menor retención de riesgo global. En los últimos tres ejercicios 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, lo cual ha implicado mayores inversiones en tecnologías. Sin embargo, el ratio de costos operativos netos sobre prima devengada retenida (Sep'10 49.6%) se mantiene por debajo de la media del mercado (Sep'10 51%). Los activos de Sancor mantienen un menor porcentaje de activos líquidos (39.2%) en comparación a la media del mercado (56.2%), lo cual responde a la mayor inversión relativa en subsidiarias y relacionadas, que representan el 17.4% 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 con los que también puede contar. La empresa mantiene sólidos indicadores de solvencia a nivel individual. A Sep'10 el apalancamiento (pasivo / patrimonio 1,87 veces) es inferior al promedio del mercado, 3.38 veces. En cuanto al capital computable, a Sep'10 registra una integración de 143.7% de la exigencia regulatoria. 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. 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 Logiodice, Darío Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Tzioras, María Cristina Asociate Director +54 11 52358100 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' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.