Fitch confirma la calificación de Segurcoop

29 de julio de 2009

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) en la Categoría AA-(arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en el favorable desempeño técnico histórico y presente que la compañía ejecuta a través de su rol como complemento de los servicios financieros que el Banco Credicoop (BC) brinda a sus clientes. A mar'09 los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) se mantuvieron por encima de los registros del ejercicio anterior como resultado del buen desempeño técnico que acumula el 70% del resultado antes de impuestos. El desempeño operativo de SC resulta aceptable para el modelo de negocio que lleva a cabo. El ratio combinado (77,4%) se ubicó cercano a sus niveles mínimos y por debajo de la media de sus competidores (84,1%), como consecuencia de que los indicadores de siniestralidad descendieron y los ratios de eficiencia mejoraron. Los índices de siniestralidad (bruta y neta) son inferiores a los valores de jun'08 como resultado de que se hicieron menores reservas de siniestros netas. El ratio de costos de operación netos/PDR (49,7%) desciende debido al buen desempeño del ramo vida que ha permitido explotar crecientes economías de escala. El indicador de eficiencia está por debajo de la media de su grupo de comparación (59,6%). La participación de los reaseguros se infiere apropiada, dada su estructura de capital y riesgos suscriptos. Sin embargo, se considera elevada la exposición que la compañía asume en el ramo de incendios (11% del patrimonio). Respecto a la cartera de inversiones, a mar'09 aún es elevada la exposición en títulos públicos (32% de la cartera) aunque es muy probable que dicha cartera se mantenga estable dado que SC ha optado por valorar a valor técnico (por Res. 33.769 de SSN) siete de sus nueve títulos públicos en cartera lo que implica que ha de mantenerlos hasta su vencimiento asumiendo en este caso sólo el riesgo de crédito que tienen los títulos soberanos argentinos y reduciendo la liquidez real de la compañía. La posición en renta variable (2,6% del patrimonio y 5,7% del total invertido) es acotada aunque expone parte del activo a la volatilidad del mercado. En este sentido SC optó por hacer uso de la opción que otorgaba la Res. 33.769 de la SSN de contabilizar las acciones a precios de 30/06/2008 y reflejar la diferencia de cotización en la cuenta "Diferencia Valuac. Acciones a Regularizar" que acumuló $2,03 mill (1,7% del PN). El ratio de ingresos financieros / PD si bien refleja una mejora respecto a mar'08 (1,82%), se debe a la utilización de la Res. 33.769. De tenerse en cuenta el valor de mercado de las acciones en cartera el indicador sería de 0,92%. En cuanto a los indicadores de liquidez, teniendo en cuenta la imposibilidad de transar gran parte de los títulos públicos en cartera mencionado anteriormente, la cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingente, sería de 1,02X, ajustado con relación a la media de su peer group (1,3X). SC exhibe condiciones de apalancamiento descendente e inferiores a la media de compañías de seguros generales (3,6X), consecuencia de la mayor rentabilidad que muestra la compañía e impacta en los resultados no asignados del patrimonio. Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. Con el 96.9% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía. BC ocupa un lugar importante en el sistema financiero argentino y ocupa la posición n° 11 en el ranking de activos. Las principales coberturas en su cartera de primas suscritas es la siguiente: Automotores (50%), Vida (24%) y Combinado (14%). Al cierre de mar'09 el total de primas suscritas asciende a $ 99,6 millones y posee un patrimonio de $ 50,8 millones. Para acceder al informe de calificación de Segurcoop, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: +5411 5235-8100, Buenos Aires.