FIX (afiliada de Fitch) sube las calificaciones de las aseguradoras del Grupo Sancor

7 de mayo de 2018

Buenos Aires, 7 de mayo de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX, subió la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada a la categoría AA+(arg) desde AA(arg), confirmando su Perspectiva Estable. Asimismo, FIX ha decidido confirmar la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. en la categoría AA-(arg), a la vez que revisó su Perspectiva a Positiva desde Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba de calificación de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor) se fundamente en el posicionamiento del Grupo Sancor Seguros dentro de la industria aseguradora, así como en el favorable desempeño histórico que registra, respaldado por una adecuada política de gestión de riesgos. Asimismo, se destaca que la compañía ha logrado, en los últimos ejercicios, obtener resultados operativos positivos sustentados en el control de la siniestralidad, la inversión en procesosy la significativa generación de primaje. Por otro lado, la revisión de la Perspectiva a Positiva desde Estable de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención) refleja la incipiente mejora en los índices de litigiocidad introducidos por los cambios normativos establecidos durante el ejercicio anterior y al cual se han ido adhiriendo progresivamente las provincias con mayor judicialidad. En este contexto, Prevención muestra una progresiva mejora en el resultado técnico y una mejor situación relativa al considerar el menor índice de cantidad de juicios por cada 1.000 asegurados respecto de sus competidores. Asimismo, la calificación se fundamente en su posicionamiento dentro del segmento en el que opera, así como en el alto grado de sinergia comercial y operacional con el Grupo al que pertenece. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES El Grupo Sancor se encuentra en un proceso de expansión que podría generar una considerable demanda de capital por parte de compañías vinculadas. En ese sentido, si bien Sancor mantiene una estrategia de optimización en el uso de capitales, una mejora en los niveles de capitalización podría generar las condiciones para una revisión al alza en las calificaciones de la entidad. En cuanto a la calificación de Prevención, la misma podrían verse presionada frente a un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia; a la vez que una suba podría producirse en la medida en que mejoren los niveles de capitalización, combinado con una modificación en la normativa del ramo que disminuya la presión de la litigiosidad sobre los resultados de las compañías del sector. PERFIL El Grupo Sancor Seguros es el líder del mercado argentino con el 10,51% del primaje total a dic’17. Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor) opera principalmente principalmente seguros de Autos, Vida y Combinado Familiar e Integrales captando el 4,92% del mercado, mientras Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención) es líder en el segmento de coberturas de riesgos del trabajo. 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. 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 de entidades subsidiarias. FIX estima que la compañía cuenta con un adecuado esquema de fortalecimiento patrimonial ligado a cuotas de capitalización por pólizas, auto-solventando adecuadamente las elevadas tasas de crecimiento históricas. Sancor posee el 99% del capital accionario de Prevención. Si bien el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse ya que los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la aseguradora, la relación de Prevención con sus accionistas es evaluada en forma favorable por la Calificadora dado que ha recibido aportes en el

pasado y existe un alto grado de sinergia comercial y operacional con el Grupo, el cual fija los lineamientos estratégicos generales y los objetivos a cumplir por cada una de las empresas. Por otro lado, Prevención registra una escasa diversificación de sus negocios producto de la normativa que rige sobre el ramo de riesgos de trabajo, lo cual le otorga una mayor exposición a cambios regulatorios. No obstante, es de destacar que Prevención mantiene buenos niveles de retorno en un ambiente operacional – por el momento – complejo, gestionando su stock de juicios de manera activa, a la vez que gracias al adecuado control de riesgos y su posición de liderazgo dentro del segmento ha podido controlar el déficit técnico, acercándose progresivamente a un resultado operativo equilibrado. Contactos: Analista Principal Matías Pisani Associate Director (5411) 5235-8131 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Director (5411) 5235-8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que

proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.