# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de Compañías de Seguro

17 de noviembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- confirma las calificaciones de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (Segurcoop), Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor), Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención) y Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. (Assurant). Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación de Sancor se fundamenta en el posicionamiento del Grupo Sancor Seguros dentro del mercado asegurador así como en el favorable desempeño histórico que registra, respaldado por una adecuada política de gestión de riesgos y la generación de primaje. Asimismo, en función de la expansión y desarrollo de negocios que tiene como objetivo el Grupo, Sancor presenta adecuados niveles de capital. FIX considera que el sólido flujo operativo de la compañía le permite conservar una liquidez acorde a su operatoria.

En el caso de Prevención, la calificación se fundamenta en el alto grado de sinergia comercial, operacional y soporte que recibe del Grupo al que pertenece así como en la reconocida franquicia que posee la entidad dentro del ramo donde opera. Asimismo, FIX consideró el buen control y monitoreo que posee la compañía de su flujo operativo y los elevados, aunque decrecientes, niveles de litigiosidad en el ramo que opera.

La calificación de Assurant responde al adecuado desempeño histórico, su posicionamiento de liderazgo en los segmentos en los que se especializa y sus buenos niveles de solvencia y liquidez. Adicionalmente, la calificación contempla la relación que posee la aseguradora con sus accionistas y las sinergias que genera sobre la entidad la pertenencia a Assurant Group.

La calificación de Segurcoop se fundamenta en la favorable sinergia comercial y operativa que le aporta su principal socio cooperativo Banco Credicoop Cooperativo Limitado (calificado en AA(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente, por FIX) con el 99.45% de participación en el capital. La Calificadora considera también la naturaleza jurídica de la entidad, su acotada participación de mercado y la baja penetración que alcanza la compañía dentro de la cartera del banco.

Adicionalmente, la Perspectiva Negativa sobre la calificación de las compañías de seguro se encuentran en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES**

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de las compañías. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Adicionalmente, en el caso de Segurcoop, cambios en la calidad crediticia de su principal asociado Banco Credicoop podría generar cambios en la calificación de Segurcoop.

En el caso de Assurant, ante un cambio en el control accionario, se revisará la calificación de la entidad en función de la calidad crediticia del nuevo adquirente.

**PERFIL**

Sancor es una compañía de seguros patrimoniales y de personas, líder del mercado asegurador argentino que junto con Prevención, que opera en el segmento de seguros de riesgos del trabajo, posicionan al Grupo Sancor Seguros como el primer grupo asegurador del mercado, conservando un 11.2% del total de prima a jun'20.

Segurcoop es una entidad cooperativa vinculada al Banco Credicoop Cooperativo Ltdo, con acotada participación de mercado. Su operatoria se focaliza principalmente en seguros patrimoniales, básicamente automotores, combinado familiar e integral, robo y otros riesgos similares, otros riesgos de daños patrimoniales, técnico y, en menor medida, seguros de personas, en especial coberturas de vida.

Assurant es una aseguradora con importante trayectoria, propiedad de Assurant Inc., compañía de seguros estadounidense líder en los segmentos vida crédito, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y salud.

Las aseguradoras del ramo patrimonial presentan un adecuado desempeño. En el caso de Sancor, su rentabilidad se sustenta en el superávit técnico producto de la menor siniestralidad en función del actual contexto operativo, que permitió compensar la desaceleración de la producción y las pérdidas en el resultado financiero influenciados por el ajuste en moneda homogénea y el deterioro de los activos locales.

Segurcoop exhibe una significativa mejora en el resultado técnico producto del fuerte incremento registrado en la prima devengada retenida y la baja siniestralidad incurrida, lo cual le permitió compensar la presión ejercida sobre el resultado financiero por el ajuste por inflación.

Sin embargo, Assurant arroja un resultado neto negativo en relación con el rendimiento financiero de sus inversiones que fue negativo por el ajuste por inflación sobre los resultados y el sostenido déficit técnico. En tanto, se destaca su mayor concentración por canal de distribución y las dificultades para trasladar el incremento de sus costos operativos dado el congelamiento de tarifas sobre el segmento de telecomunicaciones, sumado a la lenta recuperación de primaje asociado a la evolución del consumo.

En cuanto a liquidez, Segurcoop presenta adecuados niveles mientras que Assurant exhibe una holgada liquidez correspondiente a menores obligaciones en curso. Por su parte, Sancor alcanza una ajustada cobertura de liquidez ante la mayor exigencia sobre sus activos líquidos dado el rol estratégico que cumple la entidad dentro del Grupo.

Finalmente, los niveles de solvencia de Assurant y Segurcoop resultan adecuados, favorecidos por la baja litigiosidad y la menor siniestralidad incurrida en el periodo. En tanto, Sancor registra una buena capitalización asociada al bajo crecimiento en el periodo que propició una caída del apalancamiento robusteciendo su estructura de capital.

Por su parte, Prevención presenta un alivio a la presión del déficit técnico sobre su resultado neto, en línea con la contención de la judicialidad asociada a las menores denuncias de siniestros recibidas desde el inicio del ASPO que en conjunto con la caída en las tasas permitieron compensar los efectos negativos que tuvo la expansión del COVID19 sobre la economía real con un adverso impacto sobre los niveles de empleo, salario asociado y suspensión de incremento de alícuotas a lo que se sumó el impacto del ajuste por inflación que presionó sobre la estructura financiera.

Asimismo, la compañía presenta una adecuada cobertura de sus obligaciones con activos líquidos, la

cual se compensa por el buen flujo operativo y no se observa un resentimiento significativo en las cobranzas lo que se adjudica a las prudentes políticas de suscripción de riesgos que posee y a la explotación del estrecho vínculo que mantiene su atomizada base de productores con los clientes, lo que le permite alimentar su cartera de inversiones y optimizar el spread entre la tasa a la que ajustan los pasivos y la renta proveniente de inversiones.

Si bien la compañía presenta un elevado nivel de apalancamiento en línea con el ramo en el que opera, registra una mejora respecto a ejercicios previos producto de la situación actual y la desaceleración en el crecimiento de cartera, aunque por prudencia la compañía constituye reservas por sobre lo regulado. Sin embargo, para los próximos meses es esperable que el apalancamiento vuelva a crecer asociado con el impacto de la situación sanitaria actual sobre la economía real y el consecuente incremento de la frecuencia siniestral.

**DETALLE DE LAS CALIFICACIONES:**

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.:

- Fortaleza Financiera de Largo Plazo: AA-(arg), Perspectiva Negativa

Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A.:

- Fortaleza Financiera de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Negativa

Sancor Cooperativa de Seguros Ltda.:

- Fortaleza Financiera de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Negativa

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.:

- Fortaleza Financiera de Largo Plazo: A+(arg), Perspectiva Negativa

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

**INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE**

FIX utilizó la Metodología de Seguros presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

**CONTACTOS**

Analista Primario de Segurcoop

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Primario de Sancor y Prevención

Yesica Colman

Directora Asociada

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Primario de Assurant y Analista Secundario de Sancor y Prevención

Dario Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+5411 5235-8136

Analista Secundario de Assurant

Denise Bordón

Analista

denise.bordon@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Analista Secundario de Segurcoop

Maria Luisa Duarte

Directora

maria.duarte@fixscr.com

+5411 5235-8112

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

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.

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.