

**Seguros Generales
Argentina
Informe Trimestral**

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Calificación Nacional

| Tipo | Calificación |
|-------------------------------------|--------------|
| Fortaleza Financiera de Largo Plazo | AA-(arg) |

Perspectiva

Estable

Información Financiera

| Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. | 12/09 | 12/08 |
|---|-------|-------|
| Activos (US\$ mill.) | 39,9 | 32,1 |
| Patrimonio Neto (US\$ mill.) | 17,4 | 13,7 |
| Resultado Neto (US\$ mill.) | 3,23 | 2,62 |
| Primas Suscritas (US\$ mill.) | 20,4 | 18,6 |
| Costos de Op/PDR (%) | 60,1 | 50,8 |
| Siniestralidad Neta/PDR (%) | 26,4 | 18,0 |
| Combined Ratio (%) | 81,8 | 78,7 |
| Capital Computable / Exigencia de Capital (%) | 353,5 | 305,7 |
| Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces) | 1,48 | 1,34 |
| ROAE | 40,8 | 42,2 |
| \$/US\$: a Dic'09: 3,7967 y Dic'08: 3,4537 | | |

Informes Relacionados

- Insurance Rating Methodology, 29 Dec. 2009
- Metodología registrada con la CNV

Analistas

Darío Logiodice
+54 11 5235-8136
dario.logiodice@fitchratings.com

Eduardo Sisti
+54 11 5235-8131
eduardo.sisti@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Evaluación

- La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en el favorable desempeño técnico histórico, sus adecuados indicadores de capitalización y su rol como complemento de los servicios financieros que el Banco Credicoop (BC) brinda a sus clientes. A su vez se tuvo en cuenta los indicadores de liquidez, la elevada exposición del patrimonio en el ramo incendios y la alta inversión de depósitos a plazo en el BC.
- La rentabilidad de la entidad (ROAA: 17.3%) se mantiene en línea con lo observado en Dic'08, y es superior al promedio de su grupo de referencia (5%).
- La siniestralidad neta aumentó considerablemente en el último año (26.4% a Dic'09 vs 18% a Dic'08) básicamente debido al aumento de reservas de siniestros netas. No obstante, el desempeño operativo de SC resulta satisfactorio y de menor volatilidad que sus competidores.
- El ratio de **ingresos financieros / PD** (8.5%) consolidó la mejora observada durante el primer trimestre del ejercicio, reflejando un rendimiento de las inversiones superior a la media de su grupo de referencia (7.4%). La mejora en el indicador se sustentó en los crecientes ingresos por intereses de inversiones, recargos financieros y la recuperación de las cotizaciones de los títulos públicos que se reflejaron en las ganancias por tenencias. De amortizarse completamente la diferencia de valuación en acciones, el indicador sería de 7,53%, que aún puede considerarse razonable. La exposición a títulos públicos se mantuvo estable en los niveles de Jun'09.
- SC exhibe condiciones de apalancamiento estables e inferiores a la media de sus competidores (2,6X), consecuencia de la capitalización de los buenos resultados logrados durante el ejercicio anterior.
- Entre los aspectos a seguir observando se encuentran: i) el incremento en la litigiosidad del ramo automotor, ii) la elevada exposición del patrimonio por evento en el ramo incendios, y iii) la evolución de sus indicadores de liquidez.

Soporte

En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de SC sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de utilidades. En tal sentido, se destaca no sólo la contribución de los asociados, sino también la capitalización recurrente de las ganancias alcanzadas. Ambos factores se consideran positivos en tanto permiten a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial y reflejan, además, la continuidad del respaldo de sus socios.

Perspectivas de la calificación

Ante un significativo cambio en las condiciones del entorno que pudiera afectar negativamente la operatoria de la entidad o la de su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja.

Antecedentes

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en seguros desde el año 1959. Con un 97,7% de su capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) se constituye como su principal socio.

Perfil

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía con el 97,75% del capital cooperativo.

SC presenta una buena diversificación geográfica a través de la red de sucursales de comercialización de Banco Credicoop. En cuanto a su cartera de pólizas muestra una adecuada diversificación por ramos. Por las características del tipo de negocios que explota (alta dependencia de la evolución del BC), las participaciones de mercado de SC son acotadas y estables dentro del sistema. A Dic'09, SC se ubicaba en el puesto 52 del mercado de seguros (con el 0.5% de la prima emitida), caracterizado por la alta atomización (175 compañías).

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

Después de un '09 con caída del producto bruto en torno al 3% (cifras privadas, ya que por el registro oficial se estima en aprox. un 0,8%) se espera para el presente año un crecimiento en el rango del 3/5% anual, aunque continúa existiendo una condición de incertidumbre derivada de la inestabilidad política (factor que estuvo detrás de crisis anteriores) y a la creciente presión del factor inflación (nivel esperado de 20/25% anual).

En relación a la industria aseguradora, el crecimiento interanual de la producción (ene-dic) a valores constantes (Fuente: Com. SSN n° 2345 Feb/2010) es del 3,9% a dic'09 (vs. 8,4% a dic'08), manteniendo una consistente dinámica los ramos de seguros patrimoniales y de vida -con incrementos del 11,3% y del 7,2% respectivamente-, mientras que cae la producción de seguros de retiro (-74,5%) afectada por la desaparición del ramo de retiro previsional. El resultado técnico de la industria a dic'09 -6 meses del ejercicio fiscal- registró un importante retroceso respecto al año anterior presionado por aumentos en siniestralidad y costos. Sin embargo, el resultado neto fue positivo y duplica al de dic'08 debido al fuerte aumento de los ingresos financieros que reflejaron la mejora del retorno de las inversiones (especialmente títulos públicos, 50,4% de las carteras).

En el mediano plazo los mayores desafíos de la industria pasan por: i) controlar el impacto de la modificación regulatoria de nov'09 para la compañías que operan en el ramo de riegos del trabajo (a dic'09 el efecto negativo sobre el desempeño técnico del ramo fue significativo), ii) sostener medidas de carácter integral en función a la inflación esperada y sus efectos sobre: las reservas, costos de estructura, valuación de las inversiones, tasas de reaseguros, etc., y iii) ajustar los controles y políticas de gestión de la siniestralidad y litigiosidad que conservan elevados niveles.

Suscripción y otros pasivos

A Dic'09 SC registró un crecimiento de la **prima suscripta** del 20,6% respecto de igual periodo del año anterior, producto del incremento en la suscripción del ramo automotor. Sin embargo, se mantuvo la tendencia observada en el primer trimestre del ejercicio de un menor ritmo de crecimiento en la producción (en el último ejercicio, el crecimiento interanual promedio fue de 45.17%). En este sentido, Fitch considera que la entidad continuará registrando tasas de crecimiento positivas en la suscripción acorde a la evolución de la actividad del Banco y las mejores perspectivas de la economía.

A Dic'09 SC alcanzó una **utilidad neta** de \$12,3 millones, siendo un 35.4% superior al obtenido en Dic'08. A la fecha analizada, el peso del Resultado Financiero sobre la Utilidad neta aumentó, llegando incluso a tener mayor contribución que el resultado técnico (este último representó el 45% del resultado neto).

La **rentabilidad** de la entidad (ROAA: 17.3%) se mantiene en línea con lo observado un año atrás, y es superior al promedio de los últimos cinco ejercicios (9,05%). En este sentido, SC ha registrado un salto en sus indicadores de rentabilidad durante el último ejercicio (ROAA promedio 17%), alcanzando valores superiores a los de su grupo de referencia (5%) como consecuencia de la mayor preponderancia del ramo

| 6 meses | dic'09 | dic'08 | dic'07 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Siniestralidad % | 63,79 | 59,03 | 57,72 |
| Eficiencia % | 51,39 | 48,11 | 42,2 |
| Ratio Combinado % | 110,03 | 102,61 | 100,21 |
| Ratio Operativo % | 87,78 | 88,87 | 90,02 |
| ROA % | 3,58 | 1,96 | 2,57 |
| PN/Activos % | 19,13 | 17,74 | 19,11 |
| Liquidez (veces) | 0,94 | 0,93 | 0,94 |

Fuente: Fitch en base a SSN.

de vida colectivo en la generación de beneficios de la cooperativa. Fitch estima que en el corto y mediano plazo, de no mediar eventos de severidad, SC continuará registrando niveles de rentabilidad similares a los actuales y a los observados durante el ejercicio 2008 - 2009. El mismo patrón es observable al considerar el ROAE (40.8%), el cual es levemente inferior al promedio del último ejercicio (41.3%), sin embargo, es superior al promedio de los últimos cinco ejercicios (20.8%).

- La rentabilidad de la entidad (ROAA: 17.3%) se mantiene estable, y superior al promedio de los últimos cinco ejercicios (9,05%).
- Los indicadores de eficiencia se vieron afectados negativamente por el menor crecimiento del primaje.
- Aumentan las mediaciones del ramo automotor.

Los índices de **siniestralidad** (bruta y neta) aumentaron considerablemente en el último año (26.4% a Dic'09 vs 18% a Dic'08) básicamente debido al aumento de reservas de siniestros netas. Más allá de este aumento (que en realidad se dio en el último trimestre), la estructura de reaseguros le provee estabilidad sobre los indicadores de siniestralidad, principalmente en autos.

Asimismo, cabe mencionar que SC realizó, bajo un criterio prudencial, reservas adicionales por compromisos técnicos (en exceso de las requeridas por normativa) que impactaron reduciendo el flujo neto de ingreso (PDR), por lo que los indicadores serían inferiores.

Los indicadores de **eficiencia** se vieron afectados negativamente por el menor crecimiento del primaje. Dado que los costos mantuvieron la tendencia de crecimiento anual observada en períodos anteriores, el menor ritmo de generación de prima impactaron directamente en un mayor ratio de costos de operación netos / PDR (60%), superior a lo observado para entidades comparables (56,5%).

Lo mencionado en el párrafo anterior implicó que el ratio combinado estuviera por encima del rendimiento técnico a Dic'08. No obstante, el **desempeño operativo** de SC resulta satisfactorio y de menor volatilidad que su grupo de referencia (combinado: 101.3%).

La participación de los reaseguros se infiere razonable, dada su estructura de capital y riesgos suscriptos. Los contratos de reaseguros se mantienen con las reaseguradoras Hannover Re y Scor Re Co., con buenas calificaciones de riesgo en la escala internacional y satisfactoria capacidad de pago. Los contratos de reaseguro son del tipo de cuota parte para todos los ramos, a los que se adicionan contratos por exceso de pérdida en los ramos automotor. La mayor exposición la presenta en el ramo incendio en el cual el riesgo que asume la compañía representa el 8.6% del patrimonio (PN), lo cual es considerado elevado para Fitch. En el resto de los ramos este indicador no supera el 4.8%. Con respecto a los mayores riesgos, todos tienen reaseguros facultativos por el 99%.

De acuerdo al estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros a pagar, la compañía mantiene en su cartera judicial 1.305 juicios y mediaciones, lo cual representa un incremento de 148 casos respecto de Sept'09, consecuencia de un incremento en las mediaciones del ramo automotor.

Administración de activos

El activo de SC alteró levemente su composición al aumentar la proporción de activos líquidos con respecto a premios a cobrar (48.6% vs 42.7% respectivamente sobre el total de activos), variando la composición 45/45 observada los últimos tres años. La elevada participación de los premios por cobrar en el activo se debe a la política de la compañía de financiar a diferentes plazos el pago de las pólizas a sus asegurados, lo cual le provee de una fuente adicional de ingresos financieros.

La política de inversiones de la compañía se ejecuta bajo supervisión y asistencia del banco Credicoop. La **cartera de inversiones** , a Dic'09 presenta una mayor inversión en depósitos a plazo y títulos del BCRA (44.1%), de los cuales la totalidad de los depósitos está colocado en el banco Credicoop (19.35% de la cartera total). Si bien el Banco Credicoop es el principal socio cooperativista de la entidad y posee una buena calificación nacional (reflejando su fortaleza financiera), Fitch considera que la inversión en depósitos a plazo está concentrada en el riesgo del banco.

La exposición a **títulos públicos** (27,4%), si bien se mantuvo en línea con lo observado en Sept'09 (26,4%), presenta una tendencia decreciente en los últimos 3 años (a Dic'06, la proporción de títulos públicos sobre el total de inversiones fue de 59%). Cabe mencionar aquí que SC posee un título público en cartera valuado a valor técnico (BODEN 2012) lo que implica que ha de mantenerlo 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 diferencia entre el valor técnico del título y su valor de mercado al 31 de Diciembre de 2009 alcanzaba a \$47,61 miles.

- Tendencia descendente en la exposición a títulos públicos.
- El rendimiento de la cartera de inversiones es creciente, fundamentado en los mayores resultados por tenencias, recargos financieros e intereses.
- La liquidez de la entidad es adecuada y superiores a los niveles de entidades comparables.

La posición en **renta variable** representa el 13.8% del total invertido (15.8% del patrimonio) lo cual expone parte del activo a la volatilidad del mercado. La cuenta regularizadora que amortiza la diferencia de cotización no contabilizada durante jun-dic'08, acumuló a Dic'09 \$0.7 millón (1,1% del PN) y se irá amortizando gradualmente condicionado a la obtención de aceptables resultados técnicos por ramos. El resto de la cartera está diversificada entre fideicomisos financieros (11.8% de la cartera), FCI (1.3%) y ON (1,9%).

El ratio de **ingresos financieros / PD** (8.5%) consolidó la mejora observada durante el primer trimestre del ejercicio, reflejando un rendimiento de las inversiones superior a la media de su grupo de referencia (7.4%) y acorde con el mercado de seguros generales (8,73%). La mejora en el indicador se sustentó en los crecientes ingresos por intereses de inversiones, recargos financieros y la recuperación de las cotizaciones de los títulos públicos que se reflejaron en las ganancias por tenencias. De amortizarse completamente la diferencia de valuación en acciones, el indicador sería de 7,53%, que aún puede considerarse razonable.

Los indicadores de **liquidez** son adecuados y superiores a los niveles de entidades comparables. La cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes aumentó levemente en comparación a Dic'08 (1.3X vs 1.5X en Dic'09), ubicándose por encima de su *peer group* (1,1X). Si se excluye del mencionado ratio el monto de los títulos públicos valuados a valor técnico (ya que conceptualmente no son transables), el mismo no varía sustancialmente, arrojando un valor de 1.43X. La rotación de cuentas por cobrar (155 días) es elevada dada la política de la entidad de financiar las pólizas de los asegurados a distintos plazos, aunque se muestra por debajo del promedio de los últimos tres años (160 días).

Capital

En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de SC sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de utilidades. En tal sentido, se destaca la **capitalización** recurrente de la mayor parte de las ganancias alcanzadas, lo cual se considera positivo en tanto permite a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial. En el semestre comprendido entre Jun'09 y Dic'09, se destinó el 100% de los resultados acumulados al finalizar el ejercicio anterior a suscripción de capital y reservas.

SC exhibe condiciones de apalancamiento estables (1,3X) e inferior a la media de compañías de seguros generales (3,9X) y de sus competidores (2,6X), consecuencia de la capitalización de los buenos resultados logrados durante el ejercicio anterior.

Las **reservas** de siniestros cumplen con los lineamientos normativos vigentes y exceden, en algunos casos, la exigencia mínima. La relación reservas / PDR se encuentra en el 82,3%, superior a la media de su grupo de referencia (62,7%) y en línea a la media del mercado de seguros generales (86,6%).

- Adecuados niveles de capitalización, superiores a la media de sus competidores

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings están sujetas a ciertas limitaciones y restricciones de responsabilidad. Por favor lea estas limitaciones y restricciones de responsabilidad el siguiente enlace: <http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Adicionalmente, las definiciones de las calificaciones y los términos del uso de dichas calificaciones se encuentran disponibles en IOS sitios web públicos de la calificadora en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.AR. Las calificaciones, criterios y metodologías publicadas están disponibles en estos sitios web en todo momento. El código de conducta, confidencialidad, conflicto de intereses, control de comunicaciones entre afiliadas, cumplimiento de las normas y otras políticas y procedimientos relevantes también se encuentran disponibles desde la sección del código de conducta de este sitio web.

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 11 de Mayo de 2010, confirma la calificación de fortaleza financiera de **Segurcoop Compañía de Seguros Ltda.** en la Categoría **AA-(arg)** Perspectiva Estable.

Categoría AA(arg): respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una muy alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una muy baja susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en el favorable desempeño técnico histórico, sus adecuados indicadores de capitalización y su rol como complemento de los servicios financieros que el Banco Credicoop (BC) brinda a sus clientes. A su vez se tuvo en cuenta los indicadores de liquidez, la elevada exposición del patrimonio en el ramo incendios y la alta inversión de depósitos a plazo en el BC.

Nuestro análisis se basa en los Estados Contables al 31.12.2009, con alcance de revisión limitada por Amigo, Valentini y Cía. S.R.L., que debido al carácter de revisión limitada no manifiesta opinión sobre los estados contables bajo examen.

La información utilizada en el presente informe resulta suficiente para determinar la calificación de la compañía de seguros, por lo que se debe aplicar una categoría distinta a E.

Fuentes de información: balances generales auditados de la empresa (último 30.06.2009), estados contables intermedios (último 31.12.2009), estado de capitales mínimos, estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar, información relevante del grupo, boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) y Reglamento General de la actividad aseguradora.

De acuerdo a la metodología implementada para determinar la calificación de la capacidad de pago de reclamos de Segurcoop, Fitch Argentina ha tenido en cuenta los siguientes aspectos: i) perfil de la compañía, ii) ambiente operativo, iii) suscripción y otros pasivos, iv) administración de activos y v) accionistas.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 11/11/2009 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Anexos

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada
(Millones de moneda local)

| BALANCE GENERAL | 6 meses | 6 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Dec-09 | Dec-08 | Jun-09 | Jun-08 | Jun-07 |
| Activos Liquidos | 73,64 | 50,50 | 61,41 | 42,29 | 33,92 |
| Depósitos | 38,16 | 20,93 | 29,62 | 16,70 | 8,30 |
| Valores Negociables | 26,64 | 22,35 | 21,78 | 20,51 | 23,61 |
| Privados | 2,38 | - | - | - | - |
| Públicos | 20,46 | 18,77 | 18,28 | 17,14 | 20,69 |
| Acciones | 3,80 | 3,58 | 3,50 | 3,37 | 2,92 |
| Otros | 8,84 | 7,23 | 10,02 | 5,08 | 2,01 |
| Préstamos | - | - | - | - | - |
| Sobre Pólizas | - | - | - | - | - |
| Otros | - | - | - | - | - |
| Primas por Cobrar | 64,57 | 50,19 | 59,62 | 41,64 | 28,89 |
| Cuentas con Reaseguradores | - | - | 0,01 | 0,02 | - |
| Inmuebles y Activo Fijo | 0,85 | 0,89 | 0,88 | 0,90 | 0,82 |
| Inversiones en subsidiarias y relacionadas | 6,33 | 5,63 | 5,50 | 5,75 | 5,56 |
| Otros Activos | 5,98 | 3,50 | 4,73 | 3,51 | 2,05 |
| Participación ART | - | - | - | - | - |
| Otros | 5,98 | 3,50 | 4,73 | 3,51 | 2,05 |
| ACTIVO TOTAL | 151,37 | 110,71 | 132,16 | 94,11 | 71,25 |
| Obligaciones con Asegurados | 26,29 | 18,94 | 22,02 | 17,30 | 13,58 |
| Por Siniestros | 22,89 | 16,36 | 20,02 | 14,78 | 11,68 |
| IBNR | 3,40 | 2,58 | 2,00 | 2,52 | 1,90 |
| Compromisos Técnicos | 23,46 | 18,81 | 21,07 | 15,70 | 10,58 |
| Matemáticas | 1,15 | 1,08 | 1,04 | 1,00 | 0,47 |
| De Riesgo en Curso | 20,64 | 16,31 | 18,56 | 13,50 | 9,62 |
| Otras | 1,67 | 1,42 | 1,47 | 1,20 | 0,49 |
| Obligaciones con Entidades Financieras | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores) | 3,87 | 2,44 | 6,16 | 4,98 | 4,58 |
| Cuentas por Pagar | 19,84 | 15,31 | 17,32 | 12,41 | 8,14 |
| Otros Pasivos | 11,98 | 7,94 | 11,16 | 5,04 | 2,94 |
| PASIVO TOTAL | 85,44 | 63,44 | 77,74 | 55,43 | 39,83 |
| Capital Pagado | 37,00 | 28,69 | 28,69 | 22,88 | 18,27 |
| Reservas | 16,66 | 9,51 | 9,42 | 8,06 | 7,02 |
| Superavit no realizado | | | | | |
| Revaluacion de Activos Fijos | | | | | |
| Utilidades no Distribuidas | 12,28 | 9,06 | 16,30 | 7,75 | 6,14 |
| PATRIMONIO TOTAL | 65,93 | 47,27 | 54,42 | 38,68 | 31,42 |

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

| ESTADO DE RESULTADOS | 6 meses | 6 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dec-09 | Dec-08 | Jun-09 | Jun-08 | Jun-07 |
| Primas Suscritas | 77,46 | 64,24 | 135,04 | 94,55 | 64,02 |
| Primas Devengadas | 75,07 | 61,12 | 129,66 | 89,43 | 61,53 |
| Prima Cedida | 44,84 | 34,43 | 75,71 | 53,63 | 36,91 |
| Prima Devengada Retenida | 30,22 | 26,69 | 53,95 | 35,80 | 24,62 |
| Siniestros Pagados | 29,03 | 23,63 | 47,05 | 32,80 | 21,65 |
| Rescates de polizas de vida o pensiones | - | - | - | - | - |
| Siniestros a Cargo de Reaseguradores | 24,44 | 19,87 | 39,39 | 27,07 | 18,12 |
| Recuperación o Salvamento de Siniestros | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,08 | 0,07 |
| Reservas de Siniestros Netas | 3,40 | 1,07 | 3,72 | 3,41 | 3,74 |
| Siniestros Incurridos Netos | 7,96 | 4,81 | 11,35 | 9,07 | 7,20 |
| Gastos de Adquisición | 19,66 | 15,51 | 32,13 | 23,92 | 16,54 |
| Gastos de Administración | 11,74 | 9,19 | 18,97 | 13,34 | 9,06 |
| Gastos a Cargo de Reaseguradores | 13,24 | 11,15 | 24,26 | 17,46 | 11,53 |
| Costos de Operación Netos | 18,15 | 13,55 | 26,84 | 19,80 | 14,06 |
| (+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos | 1,41 | (2,63) | (5,19) | (1,51) | (0,97) |
| Resultado de Operación o Resultado Técnico | 5,52 | 5,69 | 10,58 | 5,41 | 2,40 |
| Ingresos Financieros | 10,10 | 4,44 | 8,80 | 4,95 | 6,20 |
| Gastos Financieros | 3,74 | 1,79 | 4,06 | 2,99 | 3,27 |
| Otros | 0,40 | 0,73 | 0,99 | 0,38 | 0,80 |
| Resultado Financiero | 6,76 | 3,37 | 5,72 | 2,33 | 3,74 |
| Partidas Extraordinarias | - | - | - | - | - |
| Participación en Afiliadas o Subsidiarias | - | - | - | - | - |
| Utilidad Antes de Impuestos | 12,28 | 9,06 | 16,30 | 7,75 | 6,14 |
| Impuestos | - | - | - | - | - |
| Participación de minoritarios | - | - | - | - | - |
| Utilidad Neta | 12,28 | 9,06 | 16,30 | 7,75 | 6,14 |
| PRINCIPALES INDICADORES | | | | | |
| Resultados Operativos | | | | | |
| % de Retención | 40,26 | 43,67 | 41,61 | 40,03 | 40,01 |
| Siniestralidad Incurrida Bruta (%) | 43,20 | 40,41 | 39,15 | 40,49 | 41,25 |
| Siniestralidad Incurrida Neta (%) | 26,35 | 18,03 | 21,04 | 25,35 | 29,22 |
| Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%) | 26,19 | 25,38 | 24,78 | 26,75 | 26,87 |
| Gastos de Administración/Prima Devengada (%) | 15,64 | 15,04 | 14,63 | 14,92 | 14,72 |
| Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%) | 60,07 | 50,78 | 49,74 | 55,31 | 57,11 |
| Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%) | 18,25 | 21,32 | 19,61 | 15,12 | 9,73 |
| Combined Ratio (%) | 81,75 | 78,68 | 80,39 | 84,88 | 90,27 |
| Operating Ratio (%) | 73,28 | 74,35 | 76,74 | 82,69 | 85,49 |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%) | 8,47 | 4,33 | 3,65 | 2,19 | 4,77 |
| ROA (%) | 17,32 | 17,70 | 14,41 | 9,37 | 9,47 |
| ROE (%) | 40,80 | 42,18 | 35,02 | 22,10 | 21,55 |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | |
| Pasivo/Patrimonio (veces) | 1,30 | 1,34 | 1,43 | 1,43 | 1,27 |
| Reservas/Pasivo (veces) | 0,58 | 0,60 | 0,55 | 0,60 | 0,61 |
| Deuda Financiera/Pasivo (%) | - | - | - | - | - |
| Reservas/Prima Devengada Retenida (%) | 82,31 | 70,71 | 79,87 | 92,17 | 98,15 |
| Primas/Patrimonio (veces) | 0,92 | 1,13 | 0,99 | 0,93 | 0,78 |
| Capital Computable / Exigencia de Capital (%) | 353,53 | 305,72 | 310,53 | 311,06 | 280,13 |
| Patrimonio/Activo (%) | 43,56 | 42,70 | 41,18 | 41,10 | 44,10 |
| Inversiones y Liquidez | | | | | |
| Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces) | 1,48 | 1,34 | 1,43 | 1,28 | 1,40 |
| Activos Líq./((Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces) | 1,48 | 1,34 | 1,43 | 1,28 | 1,40 |
| Activos Líquidos/Pasivos (veces) | 0,86 | 0,80 | 0,79 | 0,76 | 0,85 |
| Inmuebles/Activo Total (%) | 0,56 | 0,80 | 0,66 | 0,96 | 1,16 |
| Rotación Cuentas por Cobrar (días) | 154,83 | 147,81 | 165,54 | 167,62 | 169,04 |