

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

	12/10	12/09
Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.		
Activos (US\$ mill.)	50,9	39,9
Patrimonio Neto (US\$ mill.)	22,7	17,4
Resultado Neto (US\$ mill.)	4,01	3,23
Primas Suscritas (US\$ mill.)	28,3	20,4
Costos de Op/PDR (%)	69,3	60,1
Siniestralidad Neta/PDR (%)	23,9	26,4
Combined Ratio (%)	89,7	81,8
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	366,4	353,5
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1,52	1,61
ROAE	38,5	40,8
\$/US\$: a Dic'10: 3,9758 y Dic'09: 3,7967		

Informes Relacionados

- Insurance Rating Methodology, 16 Aug. 2010
- Metodología registrada con la CNV

Analistas

M. Cristina Tzioras
+54 11 5235-8100
mariacristina.tzioras@fitchratings.com

Darío Logiodice
+54 11 5235-8100
dario.logiodice@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 alta inversión de depósitos a plazo en el BC y su elevada dependencia a la evolución del crédito.
- La rentabilidad de la entidad (ROAA: 17.2%) se mantuvo en línea con el resultado del año anterior (Dic'09 ROAA: 17.3%) y superior al promedio de su grupo de referencia (6.1%) y del mercado (5.3%), por su buen resultado financiero sumado a su buen desempeño técnico.
- La siniestralidad neta disminuyó en el último año (23.9% a Dic'10 vs 26.3% a Dic'09), debido al fuerte avance de la PDR (36.2%), y compara favorablemente con el mercado (52.3%) y con su grupo de comparación (45%), si bien la bruta aumentó ligeramente.
- Los indicadores de eficiencia se ubicaron por encima de los valores de un año atrás. El ratio de costos operativos netos/ PDR a Dic'10 fue de 69.3%, mientras que a Dic'09 fue de 60.1%, siendo superior también al valor observado para entidades comparables (55.6%). Este incremento se debe principalmente a un aumento de los gastos de adquisición, atados al crecimiento de las primas, y a mayores comisiones pagadas a sus canales de distribución.
- Los indicadores de liquidez son adecuados y superiores a los niveles de entidades comparables. La cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes se mostró levemente por debajo a los valores de Dic'09 (1.61X vs 1.52X en Dic'10), ubicándose por encima de su peer group (1.05X).
- SC exhibe condiciones de apalancamiento adecuadas (1.2X) e inferior a la media de compañías de seguros generales (3.5X) y de sus competidores (2.8X).

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 97,75% 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 98,26% 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'10 SC se ubicaba en el puesto 50 del mercado de seguros (con el 0.54% de la prima emitida), caracterizado por la alta atomización (180 compañías).

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

Después de haber registrado una caída en los niveles del producto durante 2009, en el año 2010, la economía local registró una recuperación en los indicadores de actividad económica. De acuerdo a los datos oficiales, en el último año la economía creció un 9.2% en la comparación interanual. Si bien se mantiene la incertidumbre sobre los posibles efectos económicos que pudieran tener: el desarrollo político del presente año electoral, y la creciente tasa de inflación, consecuencia de una demanda agregada expansiva impulsada por el ascendente gasto fiscal, estímulos al consumo y un estancado nivel de inversión privada para el año corriente, las perspectivas para el 2011 estiman un avance de la economía más moderado. En particular, el Presupuesto Nacional para este año fija una pauta de crecimiento del PBI del 4.3%, mientras que Fitch mantiene un pronóstico de incremento real del 5.5% interanual del PBI. Favorablemente, se estima que un importante flujo de divisas ingresaría al país debido a las buenas condiciones de la cosecha de commodities agrícolas que contribuiría a sostener el consumo y el valor de la moneda local (no obstante se mantienen expectativas de depreciación en el mediano plazo).

Con relación al mercado asegurador, en el mediano plazo, Fitch no espera mayores modificaciones en el sector en lo relativo a la composición estructural. Se estima que la suscripción continuará registrando incrementos positivos, en función del aumento esperado del PBI, las buenas expectativas con relación a patentamientos y el desarrollo del sector agrícola que impactaría en ramos tales como automotores, riesgos agrícolas, y transporte, entre otros. Asimismo, se considera altamente probable que la industria siga operando con pérdidas técnicas con lo cual la rentabilidad final continuaría estando sujeta a la posible volatilidad del resultado financiero. No obstante, se considera que las condiciones de capitalización permanecerán estables, con un ratio sistémico de Pasivo/PN en torno a 4 veces.

Entre los cambios regulatorios más importantes ocurridos recientemente, se destaca la Res. N° 35.615 de la SSN, publicada el 21 de febrero, por la cual dispuso que las reaseguradoras deberán acreditar un capital mínimo (\$20 millones, alrededor de U\$S 5 millones) en la Argentina para operar en el mercado local. La norma entrará en vigencia el próximo 1° de septiembre y aclara que las entidades extranjeras que ejerzan esta actividad en el país pueden hacerlo a través de sus sucursales. Fitch considera que un posible escenario en el cual las compañías internacionales decidieran no invertir en el país, podría implicar para el mercado reasegurador local una elevada concentración, menor solvencia y capacidad de absorber riesgos y una mayor limitación para diversificar su riesgo geográfico y de inversión. A su vez, este escenario afectaría en el mediano y largo plazo la solvencia de las compañías de seguros, podría generar una mayor retención y reduciría sus posibilidades de diversificar riesgos. No obstante, aún existen varios aspectos técnicos que no están mencionados en la resolución, y se espera sean tratados durante los próximos meses. En este sentido, Fitch continuará monitoreando los posibles cambios y anuncios que podrían afectar al funcionamiento del mercado asegurador, su operatoria y solvencia.

Otro cambio normativo reciente y que afecta principalmente a las compañías que comercializan coberturas de vida de los deudores de préstamos de entidades financieras, corresponde a la Res. N° 35.308 (27/08/10), la cual reguló la contratación de seguros colectivos de deudores. A través de la mencionada resolución, la SSN estableció pautas mínimas y uniformes para las condiciones técnico-contractuales (precio y comisiones a cobrar) de los seguros de vida colectivo para los créditos prendarios e hipotecarios. Fitch considera que es probable que los mencionados cambios reduzcan los márgenes de ganancias e incrementen la competencia en estas líneas de negocio. Sin embargo, la resolución no fijó tarifas técnicas sobre el resto de las coberturas de crédito, como son los créditos al consumo cuya participación es mayor en este tipo de coberturas, por lo que Fitch no esperaría un importante deterioro en la rentabilidad del ramo.

Suscripción y otros pasivos

A Dic'10 SC registró un crecimiento de la prima suscripta del 45.3% respecto del año anterior, producto principalmente del incremento en la suscripción del ramo de Vida colectivo, Automotor y Otros riesgos patrimoniales (entre los tres acumulan un 80% de la producción).

SC alcanzó una utilidad neta de \$15.9 millones, un 29.7% superior al registro de Dic'09. Este aumento fue producto de una mejora del resultado financiero (que fue 73.1% mayor al valor obtenido un año atrás), mientras que el resultado técnico se redujo, un 23.4%, en comparación con los valores de Dic'09, no obstante registra una adecuada performance.

Se destaca el favorable desempeño histórico de SC en términos de resultados ya que la cooperativa ha registrado márgenes positivos desde el ejercicio 1990, demostrando su capacidad para generar los fondos necesarios para garantizar su operatoria. La rentabilidad de la entidad (ROAA: 17.2%) se mantuvo en línea con el resultado del año anterior (Dic'09 ROAA: 17.3%). Cabe destacar que este indicador de la compañía supera ampliamente tanto al promedio del mercado (5.3%), como al de su grupo de comparación (6.1%). 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. El mismo patrón es observable al considerar el ROAE (33.7%), el cual es menor al valor de Dic'09 (38.5%), sin embargo, es superior al promedio de los últimos cuatro ejercicios (28.4%).

La siniestralidad neta disminuyó en el último año (23.9% a Dic'10 vs 26.3% a Dic'09), debido al fuerte avance de la PDR (36.2%), ii bien la bruta aumentó ligeramente. También compara favorablemente con el mercado (52.3%) y con su grupo de comparación (45%). En el periodo bajo análisis hubo una mayor participación del reasegurador en el pago de siniestros, y además, los ramos de Otros riesgos patrimoniales y Robo y riesgos similares presentaron una menor siniestralidad.

Los indicadores de eficiencia se ubicaron por encima de los valores de un año atrás. El ratio de costos operativos netos/ PDR a Dic'10 fue de 69.3%, mientras que a Dic'09 fue de 60.1%, siendo superior también al valor observado para entidades comparables (55.6%). Este incremento se debe principalmente a un aumento de los gastos de adquisición, atados al crecimiento de las primas, y al mayor pago de comisiones a sus canales de distribución.

Lo mencionado en el párrafo anterior implicó que el ratio combinado estuviera por encima del valor a Dic'09 (81.8% vs 89.7% a Dic'10). No obstante, el desempeño operativo de SC se mantiene positivo y de menor volatilidad que su grupo de referencia (combinado: 100.9%).

La participación de los reaseguros es considerada razonable, dada su estructura de capital y riesgos suscriptos. Los contratos de reaseguros se mantienen con las reaseguradoras Hannover Re, Scor Re Co. y R+V Re, 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

•La rentabilidad de la entidad (ROAA: 17.2%) se mantuvo en línea el valor de Dic'09, sin embargo superó ampliamente al promedio del mercado y sus competidores directos.

•Adecuados niveles de capitalización, superiores a la media de sus competidores.

exposición la presenta en el ramo Otros riesgos en el cual el riesgo que asume la compañía representa el 4% del patrimonio (PN), lo cual es considerado adecuado. 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 1.693 juicios y mediaciones, lo cual representa un incremento de 36 casos respecto de Sep'10.

Administración de activos

El activo de SC en el ejercicio actual está compuesto principalmente por un 51.2% de activos líquidos y un 44.4% de premios a cobrar. 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. Revirtiendo la tendencia que se venía observando en los últimos 3 años, por cuarto periodo consecutivo, la exposición a títulos públicos (36.3%) se ubicó por encima de lo observado un año atrás (Dic'09: 27.4%).

La cartera de inversiones, a Dic'10 presenta una menor inversión en depósitos a plazo y títulos del BCRA (33.8% del total de cartera vs 44.1% a Dic'09), de los cuales la totalidad de los depósitos está colocado en el banco Credicoop (17.4% 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 posición en renta variable representa el 13.1% del total invertido, donde la mayoría (66.5%) está colocado en acciones relacionadas a la compañía, mientras el resto equivale a un 4.9% del PN. En términos de tendencia, el peso relativo de las acciones en el total de la cartera presentaba una tendencia decreciente en los últimos tres años (a Dic'07, la proporción era del 21% del total de inversiones), sin embargo en los últimos tres periodos se revierte esto, exponiendo una mayor parte del activo a la volatilidad del mercado. El resto de la cartera está diversificada entre fideicomisos financieros (12.8% de la cartera), FCI (1.2%) y ON (2.8%).

El ratio de Ingresos financieros/PD (11.3%) se mostró por encima del nivel de Dic'09 (8.5%), superando también al promedio de su peer group (5.6%) y al del mercado de seguros generales (9.6%).

Los indicadores de liquidez son adecuados y superiores a los niveles de entidades comparables. La cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes se mostró levemente por debajo de los valores de Dic'09 (1.61X vs 1.52X en Dic'10), ubicándose por encima de su peer group (1.05X). La rotación de cuentas por cobrar (153 días) es elevada dada la política de la entidad de financiar las pólizas de los asegurados a distintos plazos, si bien se ubica por debajo del promedio de los últimos tres ejercicios (165 días). El promedio para el mercado asciende a 113 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 las ganancias alcanzadas (esto se da por política de la empresa), lo cual se considera positivo en tanto permite a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial. De esta forma, SC exhibe condiciones de apalancamiento adecuadas (1.2X) e inferior a la media de compañías de seguros generales (3.5X) y de sus competidores (2.8X).

•Posición mayoritaria en títulos públicos.
•Exposición a depósitos a plazo disminuyó en el último año.
•La liquidez de la entidad es adecuada y superiores a los niveles de entidades comparables.

Las reservas de siniestros cumplen con los lineamientos normativos vigentes. La relación reservas / PDR se encuentra en el 82.7%, superior a la media de su grupo de referencia (59.9%) y al promedio del mercado de seguros generales (77.2%).

Glosario

Combined Ratio: indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

FCI: Fondo Común de Inversión.

PDR: Prima Devengada Retenida.

Peer Group: grupo de compañías de competencia directa de la compañía bajo análisis.

Performance: desempeño.

ROAA: Retorno sobre Activo.

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

PN: Patrimonio Neto.

Lebac: Letras emitidas por el BCRA.

Nobac: Notas emitidas por el BCRA.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual 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 Fitch 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 independiente 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch 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 futuros 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con 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 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 Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 10 de mayo de 2011, 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 alta inversión de depósitos a plazo en el BC y su elevada dependencia a la evolución del crédito.

Nuestro análisis se basa en los Estados Contables al 31.12.2010, 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 30.06.2010), estados contables intermedios (último 31.12.2010), 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 15/11/2010 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-10	Dec-09	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Activos Liquidos	94,62	73,64	83,31	61,41	42,29
Depósitos	36,48	38,16	40,99	29,62	16,70
Valores Negociables	45,23	26,64	33,14	21,78	20,51
Privados	4,04	2,38	2,37	-	-
Públicos	36,74	20,46	27,22	18,28	17,14
Acciones	4,45	3,80	3,54	3,50	3,37
Otros	12,91	8,84	9,18	10,02	5,08
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	89,40	64,57	70,06	59,62	41,64
Cuentas con Reaseguradores	1,28	-	0,22	0,01	0,02
Inmuebles y Activo Fijo	1,08	0,85	0,88	0,88	0,90
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	8,82	6,33	7,16	5,50	5,75
Otros Activos	6,95	5,98	6,43	4,73	3,51
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	6,95	5,98	6,43	4,73	3,51
ACTIVO TOTAL	202,16	151,37	168,05	132,16	94,11
Obligaciones con Asegurados	35,61	26,29	29,56	22,02	17,30
Por Sinistros	31,30	22,89	25,98	20,02	14,78
IBNR	4,31	3,40	3,58	2,00	2,52
Compromisos Técnicos	32,44	23,46	25,25	21,07	15,70
Matemáticas	1,77	1,15	1,26	1,04	1,00
De Riesgo en Curso	27,92	20,64	22,24	18,56	13,50
Otras	2,75	1,67	1,75	1,47	1,20
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	2,32	3,87	1,83	6,16	4,98
Cuentas por Pagar	27,67	19,84	21,98	17,32	12,41
Otros Pasivos	13,93	11,98	14,34	11,16	5,04
PASIVO TOTAL	111,97	85,44	92,96	77,74	55,43
Capital Pagado	47,15	37,00	37,00	28,69	22,88
Reservas	27,11	16,66	15,41	9,42	8,06
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	15,93	12,28	22,68	16,30	7,75
PATRIMONIO TOTAL	90,19	65,93	75,09	54,42	38,68

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-10	Dec-09	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Primas Suscritas	112,51	77,46	161,36	135,04	94,55
Primas Devengadas	105,32	75,07	157,19	129,66	89,43
Prima Cedida	64,17	44,84	94,07	75,71	53,63
Prima Devengada Retenida	41,15	30,22	63,11	53,95	35,80
Siniestros Pagados	43,23	29,03	63,98	47,05	32,80
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	37,07	24,44	54,41	39,39	27,07
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,08	0,03	0,04	0,02	0,08
Reservas de Siniestros Netas	3,77	3,40	6,89	3,72	3,41
Siniestros Incurridos Netos	9,85	7,96	16,42	11,35	9,07
Gastos de Adquisición	30,94	19,66	41,30	32,13	23,92
Gastos de Administración	16,92	11,74	24,33	18,97	13,34
Gastos a Cargo de Reaseguradores	19,36	13,24	29,34	24,26	17,46
Costos de Operación Netos	28,50	18,15	36,29	26,84	19,80
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	1,42	1,41	0,66	(5,19)	(1,51)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	4,22	5,52	11,07	10,58	5,41
Ingresos Financieros	16,94	10,10	18,47	8,80	4,95
Gastos Financieros	5,02	3,74	7,53	4,06	2,99
Otros	(0,22)	0,40	0,68	0,99	0,38
Resultado Financiero	11,70	6,76	11,61	5,72	2,33
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	15,93	12,28	22,68	16,30	7,75
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	15,93	12,28	22,68	16,30	7,75
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de Retención	39,07	40,26	40,15	41,61	40,03
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	44,63	43,20	45,09	39,15	40,49
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	23,94	26,35	26,01	21,04	25,35
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	29,38	26,19	26,27	24,78	26,75
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	16,07	15,64	15,48	14,63	14,92
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	69,25	60,07	57,49	49,74	55,31
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	10,26	18,25	17,54	19,61	15,12
Combined Ratio (%)	89,74	81,75	82,46	80,39	84,88
Operating Ratio (%)	78,41	73,28	75,50	76,74	82,69
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	11,32	8,47	6,96	3,65	2,19
ROA (%)	17,21	17,32	15,11	14,41	9,37
ROE (%)	38,54	40,80	35,03	35,02	22,10
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,24	1,30	1,24	1,43	1,43
Reservas/Pasivo (veces)	0,61	0,58	0,59	0,55	0,60
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	82,69	82,31	86,84	79,87	92,17
Primas/Patrimonio (veces)	0,91	0,92	0,84	0,99	0,93
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	366,41	353,53	383,90	310,53	311,06
Patrimonio/Activo (%)	44,61	43,56	44,68	41,18	41,10
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,39	1,48	1,52	1,43	1,28
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,39	1,48	1,52	1,43	1,28
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,85	0,86	0,90	0,79	0,76
Inmuebles/Activo Total (%)	0,53	0,56	0,52	0,66	0,96
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	152,80	154,83	160,45	165,54	167,62