

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Informe de Actualización

Factores Relevantes de la Calificación

Soporte del accionista: En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (Segurcoop) 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 Segurcoop mantener un satisfactorio nivel patrimonial y reflejan, además, la continuidad del respaldo de sus socios. Con el 98.26% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía.

Favorable desempeño: Fitch destaca el favorable desempeño histórico de Segurcoop en términos de resultados ya que la cooperativa ha registrado márgenes positivos desde el ejercicio 1990, demostrando su capacidad de generar los fondos necesarios para garantizar su operatoria.

Acotada participación de mercado: Por las características del tipo de negocios que explota (alta dependencia de la evolución del BC), las participaciones de mercado de Segurcoop son acotadas y estables dentro del sistema. A jun'12 SC se ubicaba en el puesto 52 del mercado de seguros (con el 0.51% de la prima emitida), caracterizado por la alta atomización (178 compañías).

Rentabilidad superior a la media del mercado: La rentabilidad de la entidad (ROA: 14%) se mantuvo en línea con el resultado del año anterior, siendo ampliamente superior tanto al promedio del mercado como al de su grupo de comparación. Fitch estima que en el corto y mediano plazo, de no mediar eventos de severidad, Segurcoop continuará registrando niveles de rentabilidad similares a los actuales.

Adecuada posición de liquidez: 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 en línea con los valores de un año atrás (1.82 veces a jun'12), ubicándose por encima de su peer group y la media del mercado.

Adecuado nivel de capitalización y solvencia: Fitch considera que los niveles de solvencia de la compañía son adecuados y no espera un deterioro de los mismos en el mediano plazo. El apalancamiento financiero de la entidad (1.25 veces) es adecuado y ampliamente inferior a la media de compañías de seguros generales y de sus competidores.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Perspectiva Estable. Un sostenido crecimiento del desempeño técnico, una mayor diversificación por ramo que le permitan a la compañía aumentar su participación de mercado, manteniendo una solvencia superior a la media de sus competidores podrían generar presión a la suba de la calificación. Un continuo aumento de los gastos que pudiera presionar sobre los resultados de la compañía afectando la siniestralidad y elevando considerablemente los costos siniestrales podría generar una baja de la calificación.

Con fecha 23/10/2012, la emisión de la Resolución N°37.163 modificó el Reglamento General de la Actividad Aseguradora obligando a las aseguradoras y reaseguradoras a concentrar un porcentaje relevante de sus inversiones en instrumentos destinados a financiar proyectos productivos y de infraestructura que deben ser aprobados por un comité definido por el Gobierno. El manejo de inversiones es central en la definición de riesgo asumido por las compañías de seguros para su operación, tanto en términos de riesgo crediticio como de liquidez, ya que constituyen el principal respaldo de las reservas y el patrimonio para responder con las obligaciones contraídas con sus asegurados. Fitch se mantiene atento y monitoreará las implicancias que la implementación de la medida tenga sobre la estructura de inversiones de cada compañía en el corto plazo, teniendo en consideración efectos sobre el nivel de riesgo de crédito de las inversiones, el calce respecto de la duración de sus obligaciones, la liquidez de sus inversiones y su impacto sobre la solvencia y la rentabilidad de las entidades.

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de LP AA-(arg)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

	jun'12	jun'11
Activos (u\$s mill.)	70.1	56.3
Patrimonio Neto (u\$s mill.)	31.2	25.3
Resultado Neto (u\$s mill.)	8.5	7.3
Primas Suscritas (u\$s mill.)	67.4	56.1
Costos de Op/PDR (%)	63.0	68.3
Siniestralidad Neta/PDR (%)	17.5	24.2
Combined Ratio (%)	84.9	87.9
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	321.3	366.5
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (%)	1.82	1.64
ROAE	31.5	33.7

\$/US\$: a jun'12: 4.5253 y jun'11: 4.111

Informes relacionados

El mercado asegurador argentino - Resultados y Perspectivas 2011/2012 (21 Dic, 2011)

Criterios relacionados

Insurance Rating Methodology (18 Oct, 2012)

Manual de procedimientos de calificación de compañías de seguros presentado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal
M. Cristina Tzioras
+5411 5235-8132
mariacristina.tzioras@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+5624993300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Anexo I

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

BALANCE GENERAL	12 meses Jun-12	12 meses Jun-11	12 meses Jun-10	12 meses Jun-09	12 meses Jun-08
Activos Liquidos	150,55	111,57	83,31	61,41	42,29
Depósitos	53,29	37,67	40,99	29,62	16,70
Valores Negociables	70,42	58,77	33,14	21,78	20,51
Privados	23,94	11,70	2,37	-	-
Públicos	42,88	42,77	27,22	18,28	17,14
Acciones	3,60	4,30	3,54	3,50	3,37
Otros	26,84	15,13	9,18	10,02	5,08
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	136,86	97,23	70,06	59,62	41,64
Cuentas con Reaseguradores	0,47	0,03	0,22	0,01	0,02
Inmuebles y Activo Fijo	1,29	1,05	0,88	0,88	0,90
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	13,97	9,76	7,16	5,50	5,75
Otros Activos	14,17	11,73	6,43	4,73	3,51
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	14,17	11,73	6,43	4,73	3,51
ACTIVO TOTAL	317,31	231,36	168,05	132,16	94,11
Obligaciones con Asegurados	45,79	38,64	29,56	22,02	17,30
Por Siniestros	20,32	4,00	25,98	20,02	14,78
IBNR	25,47	34,64	3,58	2,00	2,52
Compromisos Técnicos	44,64	35,31	25,25	21,07	15,70
Matemáticas	0,61	1,82	1,26	1,04	1,00
De Riesgo en Curso	40,21	29,66	22,24	18,56	13,50
Otras	3,82	3,83	1,75	1,47	1,20
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	18,67	10,90	1,83	6,16	4,98
Cuentas por Pagar	40,39	27,77	21,98	17,32	12,41
Otros Pasivos	26,83	14,88	14,34	11,16	5,04
PASIVO TOTAL	176,33	127,50	92,96	77,74	55,43
Capital Pagado	59,09	47,15	37,00	28,69	22,88
Reservas	43,37	26,52	15,41	9,42	8,06
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	38,53	30,19	22,68	16,30	7,75
PATRIMONIO TOTAL	140,99	103,86	75,09	54,42	38,68

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

ESTADO DE RESULTADOS	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-12	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Primas Suscritas	305,07	230,67	161,36	135,04	94,55
Primas Devengadas	295,74	220,61	157,19	129,66	89,43
Prima Cedida	177,99	135,47	94,07	75,71	53,63
Prima Devengada Retenida	117,75	85,14	63,11	53,95	35,80
Siniestros Pagados	108,93	90,96	63,98	47,05	32,80
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	94,44	78,35	54,41	39,39	27,07
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,30	0,30	0,04	0,02	0,08
Reservas de Siniestros Netas	6,39	8,24	6,89	3,72	3,41
Siniestros Incurridos Netos	20,58	20,56	16,42	11,35	9,07
Gastos de Adquisición	77,50	59,57	41,30	32,13	23,92
Gastos de Administración	46,06	36,25	24,33	18,97	13,34
Gastos a Cargo de Reaseguradores	49,42	37,71	29,34	24,26	17,46
Costos de Operación Netos	74,15	58,11	36,29	26,84	19,80
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(5,22)	3,80	0,66	(5,19)	(1,51)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	17,79	10,27	11,07	10,58	5,41
Ingresos Financieros	37,52	28,64	18,47	8,80	4,95
Gastos Financieros	10,60	9,55	7,53	4,06	2,99
Otros	(6,19)	0,83	0,68	0,99	0,38
Resultado Financiero	20,74	19,92	11,61	5,72	2,33
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	38,53	30,19	22,68	16,30	7,75
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	38,53	30,19	22,68	16,30	7,75

PRINCIPALES INDICADORES

Resultados Operativos

% de Retención	39,81	38,59	40,15	41,61	40,03
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	38,99	44,97	45,09	39,15	40,49
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	17,48	24,15	26,01	21,04	25,35
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	26,21	27,00	26,27	24,78	26,75
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	15,58	16,43	15,48	14,63	14,92
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	62,97	68,25	57,49	49,74	55,31
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	15,11	12,06	17,54	19,61	15,12
Combined Ratio (%)	84,89	87,94	82,46	80,39	84,88
Operating Ratio (%)	75,79	79,28	75,50	76,74	82,69
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	9,10	8,65	6,96	3,65	2,19
ROAA (%)	14,04	15,12	15,11	14,41	9,37
ROAE (%)	31,47	33,74	35,03	35,02	22,10

Capitalización y Apalancamiento

Pasivo/Patrimonio (veces)	1,25	1,23	1,24	1,43	1,43
Reservas/Pasivo (veces)	0,51	0,58	0,59	0,55	0,60
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	76,81	86,86	86,84	79,87	92,17
Primas/Patrimonio (veces)	0,84	0,82	0,84	0,99	0,93
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	321,34	366,48	383,90	310,53	311,06
Patrimonio/Activo (%)	44,43	44,89	44,68	41,18	41,10

Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,66	1,51	1,52	1,43	1,28
Activos Liq./((Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,66	1,51	1,52	1,43	1,28
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,85	0,88	0,90	0,79	0,76
Inmuebles/Activo Total (%)	0,41	0,45	0,52	0,66	0,96
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	167	159	160	166	168

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 7 de noviembre de 2012, 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 balances generales balances generales de la empresa al 30.06.2012, auditados por Amigo, Valentini y Cía. S.R.L., que manifiesta que los mismos han sido preparados de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación y consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de su conocimiento.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 10 de noviembre de 2011, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil de la compañía, Situación del Ambiente Operativo, Suscripción y otros pasivos, Administración de Activos y Capital.

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 30.06.2011), estados contables intermedios (último 31.03.2011), 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.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM](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 METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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.

Derechos de autor © 2012 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 afirmó 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 dissemination 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.