

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Informe Integral

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de LP A+(arg)

Perspectiva

Negativa

Resumen Financiero

	sep'12	sep'11
Activos (u\$s mill.)	79.9	60.0
Patrimonio Neto (u\$s mill.)	33.4	26.4
Resultado Neto (u\$s mill.)	2.7	1.4
Primas Suscritas (u\$s mill.)	17.2	17.2
Costos de Op/PDR (%)	64.0	69.1
Siniestralidad Neta/PDR (%)	25.1	22.4
Combined Ratio (%)	99.3	89.4
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	337.3	327.9
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (%)	1.21	1.52
ROAE	34.2	22.6

\$/US\$: a sep'12: 4.6942 y sep'11: 4.2045

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
maricristina.tzioras@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+5624993300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

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.

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.

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: 14.7%) se mostró por encima del resultado del año anterior, siendo ampliamente superior tanto al promedio del mercado como al de su grupo de comparación.

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 (1.21 veces a sep'12), ubicándose por encima de su peer group y la media del mercado. Fitch estará monitoreando la evolución de este indicador frente a los cambios regulatorios en materia de inversiones recientemente implementados teniendo en cuenta también que el cumplimiento de la norma expondrá al menos el 10% de su PN (a sep'12).

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 (1.4 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 Negativa. La acción de calificación está en línea con la reducción de la calificación internacional de la República Argentina en moneda local hasta 'B-'; con perspectiva negativa. La perspectiva negativa colocada a todas las compañías de seguros que Fitch califica refleja un entorno de mayor incertidumbre sobre el desempeño de la industria dentro de un contexto de crecimiento económico más moderado, con alta inflación (y consecuentemente su impacto en los costos siniestrales), y las limitaciones a la capacidad de maniobra de las compañías como consecuencia de las recientes medidas regulatorias sobre el sector.

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.

Perfil de la Compañía

Antecedentes

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (Segurcoop) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. En sus comienzos operaba exclusivamente en el rubro accidentes de trabajo, pero a partir de la integración con sus actuales socios (en 1985), desarrolló una nueva estrategia orientada a satisfacer las necesidades de cobertura de los mismos. Con el 98.26% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía.

Management

En razón de la experiencia y antecedentes de quienes tienen a su cargo la conducción de Segurcoop y las eficiencias que se derivan de su estructura funcional, Fitch evalúa al management de la cooperativa en forma favorable. Los directivos en todas las áreas son profesionales con amplia trayectoria en el negocio, y cuentan con el apoyo y participación de BC en la toma de decisiones.

Estrategia corporativa

La cooperativa basa su estrategia de gestión en: i) actuar como complemento de los servicios que brindan BC y otros socios comerciales, ii) desarrollar políticas comerciales y de gestión que apunten a sostener un equilibrado crecimiento, y iii) conservar una estricta política de selección de riesgos, con el fin de preservar la calidad de las suscripciones.

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

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, aunque mucho más moderados, en función del crecimiento esperado del PBI, y el consumo privado. Otro foco de alerta para el sector lo constituye la creciente tasa de inflación, que obliga a las compañías a realizar permanentes ajustes, adecuando las primas a los crecientes costos que deben afrontar (administrativos, operativos, de siniestros, judiciales, etc.). Dada esta presión que ejercen los costos sobre el funcionamiento del negocio, se considera altamente probable que la industria siga operando con pérdidas técnicas con lo cual la rentabilidad final continuaría estando sujeta a la evolución del resultado financiero, ahora totalmente dependiente de la oferta de instrumentos locales. De todas maneras 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 entre jul'11-jun'12, se destacan:

- *Octubre 2011: La Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) introdujo un cambio en el Régimen de Inversiones del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA) ordenando a las aseguradoras a transferir la totalidad de sus inversiones y disponibilidades en el exterior a la República Argentina, en el término de 50 días. Vencido este plazo, las entidades aseguradoras vieron imposibilitada la opción de tener ningún tipo de inversión en el exterior, quedando expuestas a la volatilidad del rendimiento de los instrumentos del mercado financiero local.*

- Diciembre 2011: Se introdujo un cambio al régimen de capitales mínimos, modificando los montos mínimos de cada rama, que estaban fijos desde 2006. En promedio los nuevos requerimientos duplican a los anteriores. No obstante, la norma aclara que se tiene previsto un proceso paulatino de adecuación para aquellas aseguradoras cuyo nuevo capital mínimo exigido sea ampliamente superior al actual. A partir del período contable iniciado el 1º de julio de 2012, las entidades aseguradoras y reaseguradoras autorizadas a operar con anterioridad a esa fecha deberán acreditar el nuevo capital mínimo correspondiente.
- Octubre 2012: Nueva ley de Riesgos del Trabajo. Los cambios propuestos son varios y apuntan a eliminar la “doble vía” y resolver así uno de los mayores focos de litigiosidad del sector. Uno de los aspectos más controvertidos es que el proyecto limita los gastos de comercialización e intermediación hasta el 5% de los ingresos por la cobertura brindada. Asimismo se habilitó la constitución de las denominadas “ART-MUTUAL”. Así, las asociaciones o grupos de empleadores y las asociaciones sindicales de trabajadores con personería gremial podrán constituir ART sin fines de lucro bajo el mismo régimen que para el resto de los operadores del mercado.

Adicionalmente, en materia de inversiones, se introdujeron topes máximos de participación en la cartera para las distintas opciones de instrumentos, obligando a las aseguradoras y reaseguradoras a invertir cierto porcentaje (que varía entre un 5% y un 12% de acuerdo al segmento en el que operan) en proyectos productivos dedicados a financiar obras de infraestructura.

Posición competitiva de la compañía

Segurcoop presenta una buena diversificación geográfica a través de la red de sucursales de comercialización de Banco Credicoop. Aproximadamente la mitad de la producción está concentrada en Capital Federal y Buenos Aires, y la otra mitad en el interior del país. En cuanto a su cartera de pólizas muestra una adecuada diversificación por ramos.

Composición de la Cartera de Producción					
	jun'12	jun'11	jun'10	jun'9	jun'8
Vida Colectivo	36,6%	39,8%	41,8%	45,0%	42,8%
Automotores	27,3%	28,5%	27,2%	23,3%	23,9%
Combinado Familiar e Integrales	15,8%	14,1%	14,5%	13,9%	16,1%
Otros Riesgos	15,0%	11,6%	9,2%	9,0%	10,9%
Robo y Riesgos Similares	1,6%	1,8%	2,6%	2,7%	3,7%
Técnico	1,5%	1,2%	1,2%	1,0%	1,3%
Indendio	1,4%	1,6%	2,3%	3,8%	0,5%

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 Segurcoop 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). En el último ejercicio las posiciones dentro del mercado de los principales cuatro ramos en los que opera (que totalizan el 95% de la producción) se han mantenido estables, ganando ligeramente participación en Automotores y Otros riesgos.

Ramo	jun'12			jun'11		
	Pos.	Cant. Cías.	%s/ramo	Pos.	Cant. Cías.	%s/ramo
Total Mercado	52	178	0,51%	52	179	0,51%
Vida Colectivo	26	85	0,82%	26	80	0,90%
Automotores	30	60	0,76%	29	60	0,82%
Combinado Familiar e Integrales	20	50	2,04%	23	55	1,65%
Otros Riesgos	8	17	1,93%	10	20	1,33%

Suscripción y otros pasivos

Operaciones y principales productos

A jun'12 Segurcoop registró un crecimiento de la prima suscripta del 32.3% respecto del año anterior (+11.3% sep'12 vs sep'11), producto principalmente del incremento en la suscripción del ramo de Vida colectivo, y Otros riesgos patrimoniales, que junto con Autos acumulan aproximadamente el 80% de la producción.

Segurcoop espera alcanzar un crecimiento nominal para el ejercicio entrante del orden del 25%-28%, con un crecimiento real del 5%. Hay posibilidades concretas de aumentar la penetración en la cartera del BC y alcanzar el objetivo planteado para el próximo ejercicio, por lo que Fitch espera que continúe avanzando en los próximos periodos, moderando levemente las tasas de crecimiento.

Performance operativa

Al cierre del ejercicio, Segurcoop alcanzó una utilidad neta de \$38.5 millones, un 27.6% superior al registro de jun'11. Este aumento fue producto de una mejora del resultado operativo (que fue 73.2% mayor al valor obtenido un año atrás), mientras que el resultado financiero se mantuvo estable en el año. A sep'12 la utilidad se duplicó en el año producto de un fuerte avance del resultado financiero.

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. La rentabilidad de la entidad (ROA: 14.7%) superó la marca del año anterior (sep'11: 10.1%). Cabe destacar que este indicador supera ampliamente tanto al promedio del mercado, como al de su grupo de comparación. El mismo patrón es observable al considerar el ROE (34.2%).

La siniestralidad neta (25.1%) aumentó levemente en el año (jun'11 era 24.2%), de la mano de la disminución de la prima devengada y el aumento del pago de siniestros. También compara favorablemente con el mercado y con su grupo de comparación.

Los indicadores de eficiencia mejoraron respecto de los de un año atrás. El ratio de costos operativos netos/ PDR a sep'12 fue de 64%, mientras que a sep'11 fue de 69.1%, siendo superior al valor observado para entidades comparables y la media del mercado.

Lo mencionado en el párrafo anterior implicó que el ratio combinado estuviera por debajo del valor a sep'11 (85.1% vs 76.2% a sep'12). Cabe destacar que el desempeño operativo de Segurcoop se mantiene positivo y de menor volatilidad que su grupo de referencia.

Reaseguros

La participación de los reaseguros es considerada razonable, dada su estructura de capital y riesgos suscriptos. 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 el ramo automotor. La mayor 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%.

Se creó “Segurcoop Cooperativa de Reaseguros Limitada”, donde Segurcoop es el principal accionista, con un capital inicial de \$21 millones, para dar cumplimiento a la nueva normativa en materia de reaseguros local.

De acuerdo al estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros a pagar, la compañía mantiene en su cartera judicial 1.628 juicios y mediaciones a sep’12 lo cual representa un aumento de 56 casos respecto de jun’12.

Administración de activos

Composición del activo

El activo de Segurcoop en el ejercicio actual está compuesto principalmente por un 51.8% de activos líquidos y un 43.1% 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.

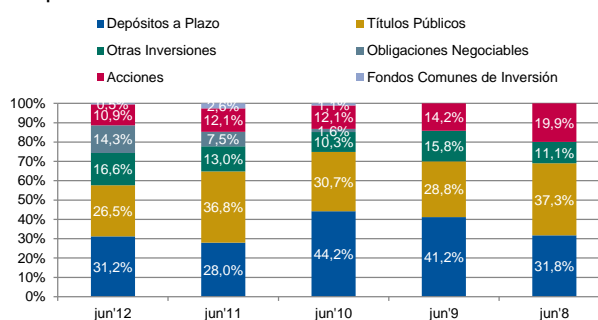
Inversiones y Liquidez

La política de inversiones de la compañía se ejecuta bajo supervisión y asistencia del BC mediante un comité de Inversiones que se reúne cada 15 días o más, dependiendo de la necesidad.

En la comparación anual, la cartera de inversiones presenta una menor participación en títulos públicos, acciones y fondos comunes de inversión, aumentando la participación de obligaciones negociables, depósitos a plazo y fideicomisos financieros.

El 31.2% (28% a jun’11) de la cartera está concentrada en depósitos a plazo donde el 64.3% de los depósitos está colocado en el BC mientras el resto se concentra, un 20.5% en el Banco Nación y otro 15.2% en HSBC Bank Argentina. Si bien el BC 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 mayor participación de este tipo de instrumento se compensó con una menor participación de los títulos públicos (26.5% a jun’12 vs 36.8%) y ON (14.3% a jun’12 vs 7.5%). La posición en renta variable representa el 10.9% del total invertido, donde la mayoría (79.5%) está colocado en acciones relacionadas a la compañía, mientras el resto equivale a un 2.6% del PN.

Composición de la Cartera de Inversiones



Fuente: Fitch en base Segurcoop

El ratio de Ingresos financieros/PD (23.1%) se mostró ampliamente por encima del registro de sep’11 (4.3%) y la media del mercado de seguros generales. El resultado financiero se triplicó en el año, de la mano de mejoras en los resultados en mayor medida por tenencia, que por realización.

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 (1.21 veces a sep'12), ubicándose por encima de su peer group y la media del mercado.

Capital

En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de Segurcoop 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.

A jun'12, Segurcoop exhibe condiciones de apalancamiento adecuadas (1.25 veces) e inferior a la media de compañías de seguros generales (3.2 veces) y de sus competidores (3.6 veces). Al cierre de sep'12 la relación llegaba a 1.21 veces.

Reservas

Las reservas de siniestros cumplen con los lineamientos normativos vigentes. La relación Reservas / PDR se encontraba al cierre del ejercicio en el orden del 76.8%, en línea con la media de su grupo de referencia (76.1%). A sep'12 esta relación llegaba al 60%.

Anexo I

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

BALANCE GENERAL	3 meses Sep-12	3 meses Sep-11	12 meses Jun-12	12 meses Jun-11	12 meses Jun-10
Activos Liquidos	156,22	123,55	164,52	121,33	83,31
Depósitos	50,22	44,97	53,29	37,67	40,99
Valores Negociables	101,69	60,78	84,39	68,52	33,14
Privados	28,02	15,63	23,94	11,70	2,37
Públicos	55,84	31,76	42,88	42,77	27,22
Acciones	17,82	13,39	17,57	14,06	3,54
Otros	4,30	17,79	26,84	15,13	9,18
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	135,55	108,46	136,86	97,23	70,06
Cuentas con Reaseguradores	31,25	0,58	0,47	0,03	0,22
Inmuebles y Activo Fijo	1,38	1,17	1,29	1,05	0,88
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	22,69	-	-	-	7,16
Otros Activos	14,67	12,93	14,17	11,73	6,43
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	14,67	12,93	14,17	11,73	6,43
ACTIVO TOTAL	361,76	246,68	317,31	231,36	168,05
Obligaciones con Asegurados	53,37	42,67	45,79	38,64	29,56
Por Siniestros	27,06	5,93	20,32	4,00	25,98
IBNR	26,32	36,74	25,47	34,64	3,58
Compromisos Técnicos	76,23	38,84	44,64	35,31	25,25
Matemáticas	1,32	1,02	0,61	1,82	1,26
De Riesgo en Curso	71,09	33,04	40,21	29,66	22,24
Otras	3,82	4,78	3,82	3,83	1,75
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	4,84	5,25	18,67	10,90	1,83
Cuentas por Pagar	43,28	35,60	40,39	27,77	21,98
Otros Pasivos	33,01	15,85	26,83	14,88	14,34
PASIVO TOTAL	210,73	138,21	176,33	127,50	92,96
Capital Pagado	79,92	59,09	59,09	47,15	37,00
Reservas	58,62	43,37	43,37	26,52	15,41
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	12,49	6,01	38,53	30,19	22,68
PATRIMONIO TOTAL	151,03	108,47	140,99	103,86	75,09

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

ESTADO DE RESULTADOS	3 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-12	Sep-11	Jun-11	Jun-10	Jun-09
Primas Suscritas	80,70	72,50	305,07	230,67	161,36
Primas Devengadas	49,11	68,97	295,74	220,61	157,19
Prima Cedida	(4,82)	40,90	177,99	135,47	94,07
Prima Devengada Retenida	53,94	28,07	117,75	85,14	63,11
Siniestros Pagados	36,15	28,78	108,93	90,96	63,98
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	30,22	25,24	94,44	78,35	54,41
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,07	0,01	0,30	0,30	0,04
Reservas de Siniestros Netas	7,67	2,77	6,39	8,24	6,89
Siniestros Incurridos Netos	13,52	6,29	20,58	20,56	16,42
Gastos de Adquisición	17,44	19,35	77,50	59,57	41,30
Gastos de Administración	14,41	11,18	46,06	36,25	24,33
Gastos a Cargo de Reaseguradores	(2,65)	11,12	49,42	37,71	29,34
Costos de Operación Netos	34,49	19,40	74,15	58,11	36,29
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(5,55)	0,60	(5,22)	3,80	0,66
Resultado de Operación o Resultado Técnico	0,37	2,97	17,79	10,27	11,07
Ingresos Financieros	13,54	4,37	37,52	28,64	18,47
Gastos Financieros	2,21	1,42	10,60	9,55	7,53
Otros	0,79	0,08	(6,19)	0,83	0,68
Resultado Financiero	12,12	3,04	20,74	19,92	11,61
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	12,49	6,01	38,53	30,19	22,68
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	12,49	6,01	38,53	30,19	22,68
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de Retención	109,82	40,70	39,81	38,59	40,15
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	89,22	45,74	38,99	44,97	45,09
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	25,07	22,42	17,48	24,15	26,01
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	35,50	28,06	26,21	27,00	26,27
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	29,34	16,21	15,58	16,43	15,48
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	63,95	69,14	62,97	68,25	57,49
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	0,69	10,57	15,11	12,06	17,54
Combined Ratio (%)	99,31	89,43	84,89	87,94	82,46
Operating Ratio (%)	76,24	85,14	75,79	79,28	75,50
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	23,07	4,29	9,10	8,65	6,96
ROAA (%)	14,71	10,06	14,04	15,12	15,11
ROAE (%)	34,22	22,64	31,47	33,74	35,03
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,40	1,27	1,25	1,23	1,24
Reservas/Pasivo (veces)	0,62	0,59	0,51	0,58	0,59
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	60,07	72,60	76,81	86,86	86,84
Primas/Patrimonio (veces)	1,43	1,04	0,84	0,82	0,84
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	337,26	327,86	321,34	366,48	383,90
Patrimonio/Activo (%)	41,75	43,97	44,43	44,89	44,68
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,21	1,52	1,82	1,64	1,52
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,21	1,52	1,82	1,64	1,52
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,74	0,89	0,93	0,95	0,90
Inmuebles/Activo Total (%)	0,38	0,47	0,41	0,45	0,52
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	248	142	167	159	160

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 30 de noviembre de 2012, baja la calificación de fortaleza financiera de Segurcoop Compañía de Seguros Ltda. a la Categoría A+(arg) desde AA-(arg) y la coloca en Perspectiva Negativa.

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 baja en la calificación de Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (Segurcoop está en línea con la reducción de la calificación internacional de la República Argentina, el mayor riesgo de intervención en el mercado asegurador, y el impacto que pudieran tener sobre el desempeño de la compañía las medidas regulatorias recientemente tomadas en materia de inversiones.

La calificación asignada a Segurcoop 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.

Nota: la revisión inmediata obedece a la necesidad de analizar el impacto en los emisores/emisiones de la reciente acción de calificación de Fitch sobre el soberano.

Nuestro análisis se basa en los Estados Contables al 30.09.2012, con revisión limitada de Amigo, Valentini y Cía. S.R.L., quien no emite opinión en función del carácter de revisión limitada de la auditoría efectuada.

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 30.06.2012), estados contables intermedios (último 30.09.2012), 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.