

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Informe de Actualización

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de LP A+(arg)

Perspectiva

Negativa

Resumen Financiero

	mar'13	mar'12
Activos (u\$s mill.)	92.7	72.0
Patrimonio Neto (u\$s mill.)	35.0	30.0
Resultado Neto (u\$s mill.)	1.9	2.4
Primas Suscritas (u\$s mill.)	50.3	60.2
Costos de Op/PDR (%)	51.8	65.0
Siniestralidad Neta/PDR (%)	34.9	19.4
Combined Ratio (%)	94.7	87.0
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	299.8	334.8
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (%)	1.58	1.69
ROAE	33.8	31.3

\$/U\$: a mar'13: 5.1223 y mar'12: 4.3785

Informes relacionados

2013 Outlook – Seguros Latinoamérica Cono Sur (29 Ene, 2013)

Criterios relacionados

Insurance Rating Methodology (11 Ene, 2013)

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
+5622 4993300
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.

Respaldo del accionista: Dada su condición 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. Banco Credicoop (BC), con el 98.95% del capital cooperativo, 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 mar'13 SC se ubicaba en el puesto 54 del mercado de seguros (con el 0.43% de la prima emitida), caracterizado por la alta atomización (177 compañías).

Rentabilidad superior a la media del mercado: La rentabilidad de la entidad (ROA: 13.7%) se mostró en línea con el resultado del año anterior, siendo ampliamente superior tanto al promedio del mercado como al de su grupo de comparación.

Adecuada posición de liquidez: La cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes se mostró similar a los valores de un año atrás (1.58 veces a mar'13). Al 31.03.2013 la compañía ha hecho cumplimiento del primer tramo del llamado "inciso k" invirtiendo el porcentaje exigido en instrumentos admitidos.

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 (1.65 veces) es adecuado y ampliamente inferior a la media de compañías de seguros generales y de sus competidores.

Sensibilidad de la calificación

Perspectiva Negativa. La perspectiva negativa asignada se alinea a la perspectiva negativa de la industria aseguradora y responde principalmente a los siguientes elementos: a) la reducción de la calificación internacional de la República Argentina en moneda local hasta 'B-'; con perspectiva negativa, en noviembre último y b) las reformas y nuevos requerimientos regulatorios que ha debido enfrentar la industria en los últimos años. En opinión de Fitch existe un mayor grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios.

La calificación podría reducirse frente a una nueva baja en la calificación soberana, mayor injerencia gubernamental que presione la flexibilidad operativa de la industria o un deterioro de la rentabilidad y/o la calidad de sus activos. En tanto la Perspectiva podría moverse a Estable en la medida en que Fitch estime que mejora el marco institucional y en consecuencia las condiciones de estabilidad del mercado.

Anexo I

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

BALANCE GENERAL	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-13	Mar-12	Jun-12	Jun-11	Jun-10
Activos Líquidos	215,32	157,49	164,52	121,33	83,31
Depósitos	81,56	44,46	53,29	37,67	40,99
Valores Negociables	122,05	95,82	84,39	68,52	33,14
Privados	52,54	32,51	23,94	11,70	2,37
Públicos	47,78	47,32	42,88	42,77	27,22
Acciones	21,73	15,98	17,57	14,06	3,54
Otros	11,71	17,21	26,84	15,13	9,18
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	143,75	143,97	136,86	97,23	70,06
Cuentas con Reaseguradores	70,27	1,25	0,47	0,03	0,22
Inmuebles y Activo Fijo	2,74	1,22	1,29	1,05	0,88
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	28,51	-	-	-	7,16
Otros Activos	14,34	11,34	14,17	11,73	6,43
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	14,34	11,34	14,17	11,73	6,43
ACTIVO TOTAL	474,94	315,27	317,31	231,36	168,05
Obligaciones con Asegurados	79,19	44,80	45,79	38,64	29,56
Por Sinistros	53,03	9,72	20,32	4,00	25,98
IBNR	26,16	35,08	25,47	34,64	3,58
Compromisos Técnicos	56,87	48,39	44,64	35,31	25,25
Matemáticas	0,61	0,71	0,61	1,82	1,26
De Riesgo en Curso	52,44	42,86	40,21	29,66	22,24
Otras	3,82	4,81	3,82	3,83	1,75
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	57,65	24,54	18,67	10,90	1,83
Cuentas por Pagar	48,22	46,22	40,39	27,77	21,98
Otros Pasivos	53,96	21,45	26,83	14,88	14,34
PASIVO TOTAL	295,89	185,41	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	40,52	27,40	38,53	30,19	22,68
PATRIMONIO TOTAL	179,06	129,86	140,99	103,86	75,09

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

ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-13	Mar-12	Jun-12	Jun-11	Jun-10
Primas Suscritas	257,65	263,35	305,07	230,67	161,36
Primas Devengadas	245,43	223,28	295,74	220,61	157,19
Prima Cedida	63,00	144,03	177,99	135,47	94,07
Prima Devengada Retenida	182,42	79,24	117,75	85,14	63,11
Siniestros Pagados	99,87	81,10	108,93	90,96	63,98
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	69,60	70,65	94,44	78,35	54,41
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,11	0,19	0,30	0,30	0,04
Reservas de Siniestros Netas	33,58	5,12	6,39	8,24	6,89
Siniestros Incurridos Netos	63,74	15,37	20,58	20,56	16,42
Gastos de Adquisición	59,31	58,35	77,50	59,57	41,30
Gastos de Administración	45,56	33,50	46,06	36,25	24,33
Gastos a Cargo de Reaseguradores	10,34	40,36	49,42	37,71	29,34
Costos de Operación Netos	94,53	51,49	74,15	58,11	36,29
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(14,39)	(2,07)	(5,22)	3,80	0,66
Resultado de Operación o Resultado Técnico	9,77	10,31	17,79	10,27	11,07
Ingresos Financieros	43,14	27,95	37,52	28,64	18,47
Gastos Financieros	14,59	11,35	10,60	9,55	7,53
Otros	2,20	0,50	(6,19)	0,83	0,68
Resultado Financiero	30,74	17,09	20,74	19,92	11,61
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	40,52	27,40	38,53	30,19	22,68
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	40,52	27,40	38,53	30,19	22,68
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de Retención	74,33	35,49	39,81	38,59	40,15
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	54,37	38,61	38,99	44,97	45,09
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	34,94	19,40	17,48	24,15	26,01
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	24,17	26,13	26,21	27,00	26,27
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	18,56	15,01	15,58	16,43	15,48
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	51,82	64,98	62,97	68,25	57,49
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	5,36	13,01	15,11	12,06	17,54
Combined Ratio (%)	94,64	86,99	84,89	87,94	82,46
Operating Ratio (%)	83,01	79,56	75,79	79,28	75,50
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	11,63	7,43	9,10	8,65	6,96
ROAA (%)	13,64	13,37	14,04	15,12	15,11
ROAE (%)	33,76	31,26	31,47	33,74	35,03
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,65	1,43	1,25	1,23	1,24
Reservas/Pasivo (veces)	0,46	0,50	0,51	0,58	0,59
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	55,94	88,20	76,81	86,86	86,84
Primas/Patrimonio (veces)	1,36	0,81	0,84	0,82	0,84
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	299,78	334,75	321,34	366,48	383,90
Patrimonio/Activo (%)	37,70	41,19	44,43	44,89	44,68
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,58	1,69	1,82	1,64	1,52
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,58	1,69	1,82	1,64	1,52
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,73	0,85	0,93	0,95	0,90
Inmuebles/Activo Total (%)	0,58	0,39	0,41	0,45	0,52
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	158,15	174,10	166,60	158,66	160,45

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., reunido el 6 de agosto de 2013, afirma la calificación de fortaleza financiera de Segurcoop Compañía de Seguros Ltda. en la Categoría A+(arg), con Perspectiva Negativa.

Categoría A(arg): respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una 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 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 31.03.2013, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 30 de noviembre de 2012, 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 30.06.2012), estados contables intermedios (último 31.03.2013), 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/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](http://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 INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2013 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.