

**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

	06/08	06/07
Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.		
Activos (US\$ mill.)	31,1	23,0
Patrimonio Neto (US\$ mill.)	12,8	10,2
Resultado Neto (US\$ mill.)	2,5	1,9
Primas Suscritas (\$ mill.)	31,2	20,7
Costos de Op/PDR (%)	55,3	57,1
Siniestralidad Neta/PDR (%)	25,3	29,2
Combined Ratio (%)	84,8	90,2
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	311,1	280,1
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1,28	1,28
ROE	22,1	21,5

Analistas

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

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

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Evaluación

- La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en su favorable desempeño técnico histórico y presente, que la compañía ejecuta a través de su actuación como complemento de los servicios financieros brindados por el Banco Credicoop (BC) a sus clientes.
- Las fortalezas de la compañía se concentran en dos aspectos fundamentales. Por un lado, el canal de distribución y la estructura comercial del BC que permite la explotación de economías de alcance, una amplia distribución geográfica y una acotada estructura de costos. Por otro lado, la implementación de una estrategia conservadora en la suscripción de riesgos, que se ve reflejada en su política de reaseguro, en la conformación de reservas adicionales y en la capitalización de resultados que le permiten a SC minimizar el riesgo de quedar expuesta ante incrementos inesperados de la siniestralidad. Sin embargo, la compañía posee una alta exposición de su patrimonio en el ramo incendios.
- Con respecto a las debilidades, se observa una participación de mercado acotada en comparación al segmento de compañías de seguros generales y a las de bancaseguros. El ramo automotor posee un peso importante en la cartera total de pólizas de la empresa, sin embargo está muy bien reasegurado dada la alta siniestralidad histórica que presenta este tipo de riesgo. Por otro lado, si bien en el trimestre ha recuperado su *performance* financiera, se continuará observando con atención la evolución de sus resultados por inversiones. Es de interés seguir la evolución de la producción que podría verse negativamente afectada ante una desaceleración de la actividad general y/o del consumo de las familias.

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 la mayor parte 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 95,9% de su capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) se constituye como su principal socio.

Perfil

Antecedentes

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) 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 92.59% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía. BC ocupa un lugar importante en el sistema financiero argentino ya que ocupa la posición n°11 de acuerdo al *ranking* de activos, y además se instala como el banco cooperativo más importante de América Latina.

Management

En razón de la experiencia y antecedentes de quienes tienen a su cargo la conducción de SC 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 marco de un contexto macroeconómico volátil, el mercado asegurador argentino continúa con crecimiento sostenido con una tasa de variación promedio del 20% en los últimos cuatro años. La utilidad neta del ejercicio 2008 es positiva y consolida la solvencia patrimonial de las entidades a través de la reinversión de estas ganancias.

Las ganancias obtenidas muestran: i) una importante mejora en los resultados técnicos -la tasa de crecimiento de los siniestros pagados es inferior a la de producción y el volumen de reservas de siniestros realizadas es menor, los ratios de siniestralidad entonces muestran sustanciales mejoras- y ii) un desmejorado desempeño financiero (aprox. -40% respecto al ejercicio anterior). Con relación a este último punto, existe un notorio efecto de riesgo sistémico que impacta sobre las carteras de inversiones de las compañías debido a la incertidumbre global que comenzó casi conjuntamente con el inicio del período fiscal de las compañías de seguros, y a la problemática local que se manifestó fundamentalmente en el primer semestre del año calendario '08 a través del conflicto rural. También son factores de riesgo, las dudas acerca de las mediciones oficiales de la inflación, la desvalorización de los títulos públicos por aumento del riesgo país y el incremento en las tasas de interés.

En opinión de Fitch, los factores relevantes para la evolución de corto y mediano plazo de la industria aseguradora son: a) los efectos en los negocios de la presión inflacionaria -riesgo considerado de mayor importancia corriente-, b) la continuidad de una situación general de incremento en la siniestralidad (sobre todo en el rubro automotores) y en la cantidad de reclamos judiciales, y c) el potencial riesgo de una desaceleración de la demanda agregada (p.e. disminución del consumo por caída del ingreso disponible). Por su parte, el ambiente normativo no muestra cambios

significativos, más allá de la implementación de la Res. 32.080 que regula las tarifas y resultados técnicos¹, que ya ha sido mencionada en informes anteriores.

Finalmente, Fitch espera que se mantengan las buenas condiciones de solvencia y liquidez en el mercado asegurador. Asimismo, se considera como riesgo adicional la posibilidad de exigir a las compañías de seguros que aumenten su posicionamiento de inversiones en valores públicos nacionales; de esta manera se estaría incrementando la dependencia del riesgo soberano² y disminuyendo las posibilidades de que las compañías cuenten con carteras diversificadas.

Posición competitiva de la compañía

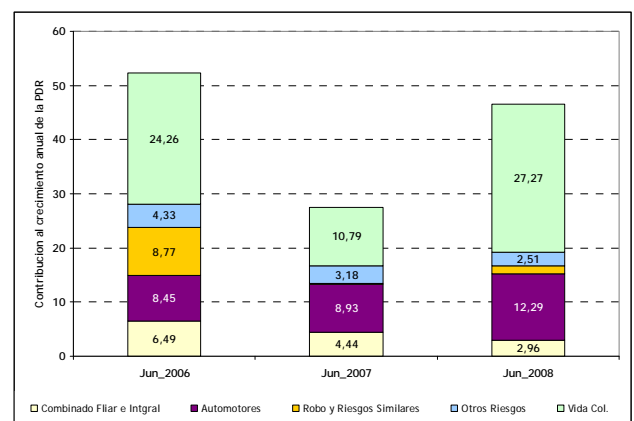
Por las características del tipo de negocios que explota (alta dependencia de la evolución del BC), las participaciones de mercado de SC son acotadas y estables dentro del sistema. Al último cierre anual, SC se ubicaba en el puesto número 35 del ranking de compañías de seguros generales entre 95 compañías, y registró un aumento en su cuota de mercado que creció de 0,55% en jun'07 a 0,61% a jun'08 sobre primas suscritas.

En cuanto a participación por rubros, vale citar que SC presenta una mayor diversificación de ramos con relación a otras compañías con similar modelo de negocios (comercializa 10 de los 27 ramos posibles). La tabla a continuación muestra su posición en los principales ramos de su cartera en términos de % de participación en la prima total y en la cantidad de compañías que operan en cada ramo.

Ramo	Jun '08			Jun '07		
	Pos.	Cant. Cías.	% s/ramo	Pos.	Cant. Cías.	% s/ramo
Total	35	95	0,6%	41	97	0,6%
Automotores	30	61	0,6%	31	61	0,5%
Vida Col.	27	89	0,9%	27	89	0,8%
Comb.Fliar.	22	62	1,6%	22	62	1,7%
Otros riesgos	6	63	1,0%	5	60	1,1%
Robo y Riesgos Sim.	12	63	2,4%	11	65	2,5%

Suscripción y otros pasivos

Al cierre anual de junio'08, SC mostró un incremento interanual de sus primas suscritas (+47,7%) impulsada por el crecimiento de los ramos automotores y vida colectivo que conjuntamente representaron cerca del 80% de la suba total. Ambos ramos mostraron incrementos en su participación en la cartera de la compañía como en el incremento de primaje. Sin embargo, si se considera la prima devengada retenida (PDR) se observa que el ramo vida colectivo adquiere mayor relevancia que el ramo automotor, en el cual la compañía retiene sólo el 19% del riesgo. En el gráfico



- La producción bruta creció 47,7% a/a
- El ramo automotor y vida colectivo son los principales generadores de la PDR.
- Dada la escasa penetración en los clientes del banco, SC tiene buenas probabilidades de continuar con su senda de crecimiento.

¹Efectos mencionados en Reporte especial de perspectivas del sector asegurador (<http://www.fitchratings.com.ar/>)

²Reporte de calificación del soberano en <http://www.fitchratings.com/>. La calificación actual es "B"

adjunto se muestra la contribución al crecimiento de la PDR por ramo en los últimos tres ejercicios.

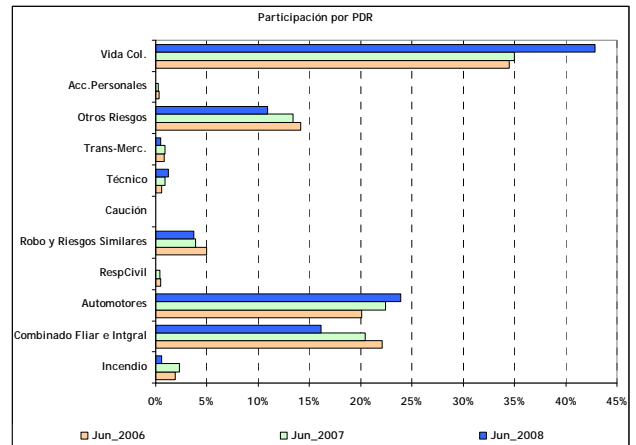
Dadas las condiciones generales del entorno y que el modelo de negocio de SC es complementario a la operatoria del BC, Fitch espera que esta tendencia se mantenga pero a un menor ritmo de crecimiento. Asimismo, SC presenta mayores posibilidades de crecimiento que otras compañías de bancaseguros dada la escasa penetración que aún tiene en la cartera de clientes del BC (10%).

Operaciones y principales productos

Las ventas de SC se llevan a cabo a través de la propia estructura de BC que cuenta con aproximadamente 239 filiales distribuidas geográficamente en todo el territorio nacional.

Las coberturas son diseñadas en función de las necesidades de los clientes del banco y son desarrolladas para su comercialización masiva a través del BC.

El gráfico muestra la participación por ramos en el total de PDR al cierre de los últimos tres ejercicios. Se observa cómo debido a la política de reaseguro en el ramo automotores, al considerar la participación neta (sobre PDR), su peso en la cartera es de sólo 23,8% frente a un 49,5% si se considera la prima bruta emitida. Por otro lado, adquiere mayor importancia el ramo de vida colectivo que representa 42,8% del total de la PDR. Los ramos mencionados junto con combinado familiar e integral (16,1%) y otros riesgos (10,9%) son los de mayor importancia en la cartera de la compañía.



Performance operativa

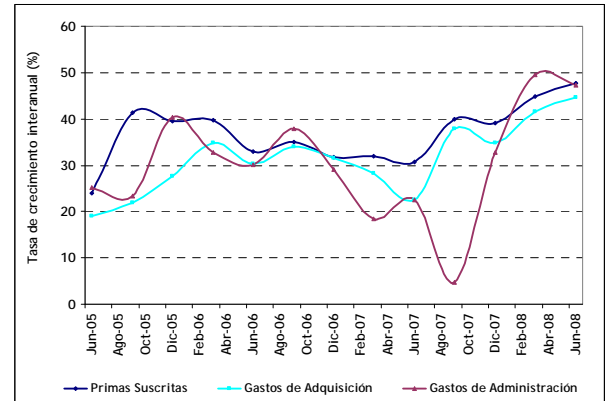
A jun '08 SC registró una utilidad neta de \$7,74 millones, un 26,3% por encima del resultado obtenido al cierre del ejercicio anterior. El resultado se fundamentó en una importante mejora del resultado operativo (representó el 70% de la utilidad neta), mientras que el resultado financiero, sin bien positivo, estuvo por debajo del obtenido en jun '07. Se destaca el favorable desempeño histórico de SC en términos de resultados. La cooperativa ha venido registrando utilidades desde el ejercicio 1998, lo cual refleja su sostenida capacidad para generar los fondos necesarios para garantizar su operatoria.

- Importante mejora en el resultado técnico, lo que se vió reflejado en el ratio combinado (84,9%)
- Menor siniestralidad neta.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE se mantuvieron en niveles similares a los registrados el año precedente producto del menor desempeño en los resultados financieros respecto del cierre anterior lo cual no permitió que se plasmaran los buenos resultados operativos en los ratios mencionados. De haberse mantenido el resultado financiero de jun '06 el ROA y ROE hubieran sido de 11,07% y 26,11%. Sin embargo, los niveles de rentabilidad están por debajo de sus competidores de banca seguros, pero son superiores a la media del mercado de seguros generales.

Por otro lado, la mejora del resultado técnico se vio reflejada en el ratio combinado que pasó de un nivel de 90,2% en jun '07 a 84,9% en jun '08. El mejor desempeño operativo fue producto de un mayor incremento de la prima con relación a los siniestros pagados netos. Esto último incidió en el ratio de siniestralidad neta que se redujo cuatro puntos porcentuales respecto del año anterior, tendencia que se mantiene desde jun '06.

Los ratios de gastos sobre prima devengada se mantienen estables en los niveles del año anterior dado que el incremento en los gastos de administración y comercialización han acompañado el incremento de la prima, asimismo los ratios son comparables a los de sus competidores. Producto de ello la caída en el ratio de costos operativos netos / PDR es producto de la reducción en la siniestralidad antes mencionada.



Como un factor positivo, y de acuerdo a lo mencionado previamente, la exposición de SC en el rubro autos es relativamente acotada (23,8% de la PDR), lo cual reduce la sensibilidad de los resultados operativos a la volatilidad siniestral que caracteriza a este segmento frente al grueso del mercado.

Reaseguros

La participación de los reaseguros se infiere apropiada, dada su estructura de capital y riesgos suscriptos. Por otra parte, las reaseguradoras que intervienen en los contratos cuentan con altas calificaciones de riesgo en la escala internacional y satisfactoria capacidad de pago (las principales actualmente son Hannover Re A+ y Scor Reinsurance Co. A, ambas calificadas por Fitch Ratings Ltd.). Específicamente, los contratos de reaseguro son del tipo de cuota parte en los ramos incendio, combinado, automotores, responsabilidad civil, robo, técnico, transporte-mercaderías, otros riesgos, accidentes personales y vida colectivo. Mientras que también poseen contratos por exceso de pérdida en los ramos automotor y vida. La mayor exposición la presenta en el ramo incendio en el cual el riesgo que asume la compañía representa el 12% del patrimonio (PN), lo cual es considerado elevado para Fitch. En el resto de los ramos este indicador no supera el 3% a excepción del técnico en el que llega a representar el 6,7% del PN. Con respecto a los mayores riesgos, todos tienen reaseguros facultativos por el 99%.

La tendencia observada en las retenciones se infiere estable para los últimos dos períodos, habiéndose mantenido al 40% de las primas devengadas. Los más altos porcentajes de cesión se registran en el ramo automotores (81%), combinado familiar e integral (55%) y robo y riesgos similares (56%), hecho que se condice con el mayor riesgo relativo inherente a estas ramas de negocios.

Administración de activos

Composición del activo

La composición de los activos de SC mostró un incremento en la participación de las disponibilidades y de los créditos (principalmente premios a cobrar) y redujo el volumen relativo de inversiones, algo similar a lo sucedido con el activo del mercado de seguros generales.

El incremento en los créditos viene relacionado con el crecimiento de la prima, mientras que la suba en las disponibilidades

Composición del Activo

	Jun '08			Jun '07		
	SC	Seg. Gral.	Mercado	SC	Seg. Gral.	Mercado
Disponibilidades	2,3%	3,7%	2,9%	1,1%	3,3%	2,3%
Inversiones	48,8%	49,8%	74,6%	54,3%	53,5%	75,5%
Créditos	46,6%	37,5%	17,6%	43,3%	32,7%	16,7%
Inmuebles	0,0%	3,0%	1,8%	0,0%	3,9%	2,0%
Bienes de Uso	1,0%	4,7%	2,3%	1,2%	5,3%	2,5%
Otros Activos	1,4%	1,3%	0,9%	0,1%	1,3%	1,0%

responde a un cambio en la composición del portafolio de inversiones hacia posiciones más seguras y líquidas (depósitos en cuenta corriente).

Inversiones

La composición de la cartera de inversiones financieras de SC se considera adecuada. Respecto de jun´07, SC ha reducido su exposición a títulos del sector público (sin embargo aún se considera elevada) e incrementó su posición en depósitos a plazo y fideicomisos financieros.

Composición de Inversiones

	Jun´08	Jun´07
Tít. Públicos	52,41%	61,09%
Acciones	7,96%	8,63%
Oblig. Negoc.	0,00%	0,00%
Fond. Comunes Inv.	0,00%	0,00%
Depósitos a plazo	27,61%	24,35%
Fideic. Financieros	12,01%	5,93%

Del 52% (\$17,1 mill.) de títulos públicos, un 30,7% son préstamos garantizados sin cotización de mercado y la proporción restante son títulos de deuda del gobierno nacional. La inversión en acciones está bien diversificada por sectores y la mayor exposición no alcanza el 4% del patrimonio de la empresa. El 12% de la inversión en fideicomisos financieros está colocada en 23 tipos diferentes de valores de deuda emitidos por compañías de venta de electrodomésticos, artículos de consumo, tarjetas de crédito, etc. Finalmente, el 27,6% de los depósitos a plazo están colocados en Banco Credicoop. El rendimiento de las inversiones, a igual que en el mercado asegurador, mostró un descenso respecto de jun´07, asimismo el indicador de ingresos financieros / PDR es inferior al logrado por sus competidores y la media del mercado.

- Respecto de jun´07 se observa una menor exposición en títulos públicos, pero aún es elevada.
- Mayor inversión en fideicomisos financieros.
- Buenos indicadores de liquidez.

Los indicadores de liquidez reflejan un descenso respecto del año anterior, sin embargo resultan holgados. Tomando sólo las disponibilidades y las inversiones que se consideran realizables, a junio´08 SC muestra una sobrada cobertura de sus compromisos exigibles y una buena cobertura de sus pasivos con asegurados. A su vez, considerando disponibilidades e inversiones totales, la compañía alcanza a cubrir 1,28 veces sus pasivos con asegurados reales y contingentes, frente a un ratio promedio de 1,11 veces para el mercado de seguros generales pero por debajo de la media de sus competidores directos (2,9 veces).

Capital

En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de SC sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de utilidades. En tal sentido, se destaca la capitalización recurrente de la mayor parte de las ganancias alcanzadas, lo cual se considera positivo en tanto permite a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial.

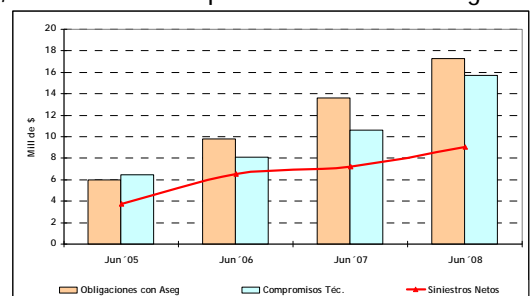
Endeudamiento y capitalización

Los ratios que exhibe SC denotan su bajo nivel de endeudamiento, tanto respecto del sistema de seguros generales como frente a sus competidores de banca seguros.

Por otra parte, en cuanto al capital computable, a junio´08 SC muestra una integración del 311% sobre la exigencia, encontrándose por encima de los registros del año anterior.

Reservas

De acuerdo a la información brindada por la cooperativa, sus reservas de siniestros contemplan los lineamientos normativos vigentes y exceden, incluso en algunos casos, la exigencia mínima. A jun´08 las reservas representan el 62% de la totalidad del pasivo.



Dichos pasivos brindan una adecuada cobertura de la producción neta emitida, siendo que, a junio'08, el ratio de reservas/PDR es de 92,2% superior al promedio de las compañías de seguros generales (73,6%) y de las empresas de banca seguros (21,5%).

Copyright © 2008 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 07 de octubre de 2008, 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 su favorable desempeño técnico histórico y presente, que ejecuta a través de su actuación como complemento de los servicios financieros brindados por el Banco Credicoop (BC) a sus clientes.

Nuestro análisis se basa en los Estados Contables auditados al 30.06.2008 por Amigo, Valentini y Cía. S.R.L. que manifiesta que los mismos surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales, normas de contabilidad y plan de cuentas establecidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

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 30.06.2008), estados contables trimestrales (último 31.03.2008), estado de capitales mínimos, estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar, información relevante de la compañía y del grupo, boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) y Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA).

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.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Anexos

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05	Jun-04
Activos Liquidos	42,29	33,92	23,99	16,55	19,96
Depósitos	16,70	8,30	6,53	5,13	9,20
Valores Negociables	20,51	23,61	17,21	11,41	10,77
Privados	-	-	-	6,58	6,72
Públicos	17,14	20,69	15,14	2,25	2,03
Acciones	3,37	2,92	2,07	2,58	2,02
Otros	5,08	2,01	0,26	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	41,64	28,89	22,17	17,40	13,71
Cuentas con Reaseguradores	0,02	-	-	0,55	1,15
Inmuebles y Activo Fijo	0,90	0,82	0,85	0,74	0,84
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	5,75	5,56	4,87	2,35	1,83
Otros Activos	3,51	2,05	6,40	5,95	0,54
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	3,51	2,05	6,40	5,95	0,54
ACTIVO TOTAL	94,11	71,25	58,29	43,53	38,03
Obligaciones con Asegurados	17,30	13,58	9,80	5,96	4,48
Por Siniestros	14,78	11,68	8,36	5,21	3,30
IBNR	2,52	1,90	1,44	0,75	1,18
Compromisos Técnicos	15,70	10,58	8,09	6,47	4,48
Matemáticas	1,00	0,47	0,38	0,23	0,31
De Riesgo en Curso	13,50	9,62	7,61	5,66	3,82
Otras	1,20	0,49	0,10	0,58	0,36
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	4,98	4,58	5,43	3,75	3,82
Cuentas por Pagar	12,41	8,14	8,32	5,38	4,45
Otros Pasivos	5,04	2,94	1,11	-	-
PASIVO TOTAL	55,43	39,83	32,75	21,56	17,23
Capital Pagado	22,88	18,27	15,47	14,71	13,19
Reservas	8,06	7,02	6,36	5,92	5,83
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	7,75	6,14	3,71	1,34	1,78
PATRIMONIO TOTAL	38,68	31,42	25,54	21,97	20,79

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-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05	Jun-04
Primas Suscritas	94,546	64,024	48,956	36,814	29,695
Primas Devengadas	89,433	61,534	47,334	34,827	28,070
Prima Cedida	53,634	36,913	28,315	22,473	17,446
Prima Devengada Retenida	35,798	24,621	19,019	12,354	10,624
Siniestros Pagados	32,804	21,647	17,038	13,017	9,217
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	27,067	18,117	12,755	10,321	7,484
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,076	0,072	1,568	(0,001)	0,001
Reservas de Siniestros Netas	3,412	3,737	3,834	1,045	1,176
Siniestros Incurridos Netos	9,073	7,195	6,549	3,741	2,908
Gastos de Adquisición	23,920	16,537	13,492	10,356	8,698
Gastos de Administración	13,340	9,058	7,387	5,678	4,536
Gastos a Cargo de Reaseguradores	17,458	11,533	8,555	6,660	5,029
Costos de Operación Netos	19,802	14,061	12,324	9,374	8,204
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(1,511)	(0,968)	0,085	(0,046)	0,149
Resultado de Operación o Resultado Técnico	5,413	2,396	0,232	(0,807)	(0,339)
Ingresos Financieros	4,946	6,204	4,857	2,624	2,346
Gastos Financieros	2,991	3,265	1,483	1,100	0,775
Otros	0,380	0,802	0,105	0,118	0,466
Resultado Financiero	2,335	3,740	3,479	1,642	2,037
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	7,748	6,136	3,710	0,835	1,697
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	7,748	6,136	3,710	1,335	1,697
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
Part. de mercado - s.mercado de Seg. Gen. - (primas suscritas) (%)	0,61	0,55	0,55	0,54	0,48
% de Retención	40,03	40,01	40,18	35,47	37,85
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	40,49	41,25	44,09	40,38	37,02
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	25,35	29,22	34,43	30,28	27,37
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	26,75	26,87	28,50	29,74	30,99
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	14,92	14,72	15,61	16,30	16,16
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	55,31	57,11	64,80	75,88	77,22
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	15,12	9,73	1,22	(6,53)	(3,19)
Combined Ratio (%)	84,88	90,27	98,78	106,53	103,19
Operating Ratio (%)	82,69	85,49	91,66	102,16	97,60
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	2,19	4,77	7,13	4,38	5,59
ROA (%)	9,37	9,47	7,29	3,27	5,02
ROE (%)	22,10	21,55	15,62	6,24	8,48
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,43	1,27	1,28	0,98	0,83
Reservas/Pasivo (veces)	0,60	0,61	0,55	0,58	0,52
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	92,17	98,15	94,06	100,61	84,33
Primas/Patrimonio (veces)	0,93	0,78	0,74	0,56	0,51
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	311,06	280,13	532,61	505,87	542,51
Patrimonio/Activo (%)	41,10	44,10	43,81	50,48	54,68
Inversiones y Liquidez					
Activos Liquidos/(Reservas + Oblig.) (veces)	1,28	1,40	1,34	1,33	2,23
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,28	1,40	1,34	1,33	2,23
Activos Liquidos/Pasivos (veces)	0,76	0,85	0,73	0,77	1,16
Inmuebles/Activo Total (%)	0,96	1,16	1,46	1,69	2,21
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	167,62	169,04	168,65	179,84	175,78