

Fitch confirma la calificación de Segurcoop

March 30, 2009

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) en la Categoría AA-(arg) Perspectiva Estable. 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. El desempeño operativo de SC resulta aceptable para el modelo de negocio que lleva a cabo. Los indicadores de rentabilidad (ROA: 17,7% y ROE: 42,2%) mantuvieron la mejora observada en el trimestre anterior (jun-sep'08), producto del buen resultado operativo que en el semestre acumula prácticamente la totalidad del resultado del ejercicio anterior. La siniestralidad bruta (40,4%) se mantiene en niveles estables, sin embargo, la siniestralidad neta (18,0%) muestra un marcado descenso respecto del año anterior como resultado de que se hicieron menores reservas netas, pero aún en niveles superiores a la media de sus competidores directos (13,6%). El ratio de costos de operación netos/PDR (50,8%) desciende respecto de dic'07, debido al relativamente bajo incremento en los costos de adquisición en relación al crecimiento de la prima del ramo de vida. Respecto a la cartera de inversiones, aún es elevada la exposición en títulos públicos y acciones cuyo impacto no se ha visto reflejado en el resultado financiero (Res. 33.769 de la SSN). El ratio de ingresos financieros / PD si bien muestra una mejora notable en los últimos dos trimestres, se debe a la utilización de la Res. 33.769, de tenerse en cuenta el resultado real el indicador sería de 1,36% acorde con los niveles observados para competidores directos (1,49%). Lo mismo sucede con los indicadores de liquidez, ajustando los activos líquidos de acuerdo a su real disponibilidad, la cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes, sería de 0,86X acorde con la media del mercado de seguros generales (0,9X) y por debajo de sus competidores directos (1,2X). Se continuará observando con atención la evolución de los resultados por inversiones ya que es probable que dichos resultados continúen siendo afectados por la incertidumbre sobre el mercado local en el corto y mediano plazo. Por otro lado, es de interés monitorear la evolución de la producción que podría verse negativamente afectada ante una marcada desaceleración en la actividad económica. Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. Con el 96.9% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía. BC ocupa un lugar importante en el sistema financiero argentino y ocupa la posición n° 11 en el ranking de activos. Las principales coberturas en su cartera de primas suscritas es la siguiente: Automotores (47%), Vida (26%) y Combinado (14%). Al cierre de dic'08 el total de primas suscritas asciende a \$ 64,2 millones y posee un patrimonio de \$ 47,3 millones. Para acceder al informe de calificación de Segurcoop, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: +5411 5235-8100, Buenos Aires.