FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros

23 de octubre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asignó la calificación pyAA con Tendencia Estable a Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros

FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros se sustenta principalmente en las características de su propiedad y su bien establecida franquicia de mercado, en su desempeño operativo adecuado y en la satisfactoria estructura del programa de reaseguros. Contrariamente, la calificación otorgada también contempla su principal debilidad crediticia que es la concentración por principal ramo en el que opera.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un deterioro en las condiciones operativas de los ramos Automotores e Incendio podría afectar la rentabilidad técnica de esta aseguradora y ello podría impactar en su rentabilidad final y en la calificación otorgada. Adicionalmente, el crecimiento agresivo en su producción total, sin la correspondiente mejora en su rentabilidad técnica, también podrían impactar negativamente en su calificación actual.

El desarrollo de una segunda y hasta una tercera línea de negocios o ramo de importancia superior al 15% de la prima neta ganada total, tal que ayude a lograr una mayor diversificación por línea de negocio sería un factor favorable para la calificación de riesgo así como la reducción de su grado de apalancamiento en forma sostenida a un nivel inferior a 2 veces durante dos o más ejercicios. Asimismo, el mantenimiento de una política de distribución de dividendos que contribuya junto con una mayor rentabilidad a reducir el ratio de apalancamiento sostenidamente en un nivel en el entorno de 2x., también sería un elemento que podría conllevar una suba en su calificación.

PERFIL

Aseguradora Yacyreta es una compañía que opera tanto en los ramos de seguros generales –excepto en accidentes a pasajeros y seguros agropecuarios- como también en vida. Fue constituida en el año 1980 e inscripta en el Registro Público de Comercio en 1981. En el año 2019 se completó la adquisición y al año siguiente fusión con la aseguradora Grupo General de Seguros. Aseguradora Yacyreta se ubica como una de las mayores aseguradoras del mercado medida por su producción.

Los accionistas de esta aseguradora poseen una importante presencia dentro del ámbito económico local, participando en la propiedad de varias empresas que actúan tanto en el mismo sector que Yacyreta como así también en sectores económicos altamente complementarios al negocio asegurador como ser la medicina prepaga y la salud y otros tales como los medios de comunicación y el sector farmacéutico, entre otros.

Aseguradora Yacyreta es la cuarta compañía de seguros local en el ranking de mayor producción y es una de las mayores tres aseguradoras en muchos de sus ramos. Esta gran escala de operaciones la ubica muy favorablemente no sólo como para competir en el mercado y poder renegociar las condiciones para acceder a sus seguros sino también que la posiciona como muy atractiva para sumar y desarrollar nuevos canales comerciales.

Respecto a la concentración de su producción, la importancia del ramo de automóviles -el cual presenta desafíos en casi todos los mercados de la región-, es su principal debilidad crediticia. De todas formas, Yacyreta ha logrado gradualmente a través de los años, reducir el peso de este ramo a un 40% de su producción anual al cierre del ejercicio 2023 desde un 52% al cierre del ejercicio 2020.

Yacyreta mostró una trayectoria de resultados positivos durante los cinco últimos ejercicios, pero muy dependientes del rendimiento de las inversiones. Esto constituye una cierta debilidad crediticia -frente a otros operadores del mercado que presentan una mayor diversificación entre utilidades técnicas y financieras. Sin embargo, obedece claramente a los desafíos que presentan las líneas de negocios en las cuales esta compañía opera, dado que son segmentos de mayor presencia en el mercado de los seguros masivos, con un alto nivel de competencia entre los operadores, pero que le aporta un gran volumen de producción.

Finalmente, la Calificadora considera que la compañía emplea una adecuada política de reaseguros, la cual fue efectiva en morigerar la volatilidad de su siniestralidad total. La mayoría de los reaseguradores con los que opera presenta una calificación crediticia en A o superior. Adicionalmente, la propiedad mayoritaria común entre Aseguradora Yacyreta y otra operadora del mercado la posiciona de mejor manera para la negociación de las condiciones de los contratos de reaseguros.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

Contactos:

Analista Principal

Alejandro Pavlov

Associate

alejandro.pavlov@fixscr.com

+ 54 11 5235 8110

Analista secundario y Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

Mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235 8103

Relación con Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

Diego.elespe@fixscr.com

+54 11 5235 8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica 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 FIX SCR S.A. 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 independientes 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 FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. 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 que pueden suceder y 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, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. 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, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto 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 FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. 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 USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.