FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisó la Perspectiva a Positiva en la calificación de Sancor y Prevención ART.

24 de octubre de 2024

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX) revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable sobre la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (Sancor) y de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención).

Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La revisión de la Perspectiva está fundamentada en la expectativa de que el sostenido buen desempeño que presentó el Grupo (GSS) a través del ciclo económico reflejado en su creciente participación de mercado, los avances exhibidos en el manejo de su flujo de caja y su prudente gestión de riesgos; resulten en una mayor solvencia en un horizonte de corto plazo. Además, se consideró favorablemente el proceso de cambio en la estructura organizacional que brindaría una mayor flexibilidad y eficiencia en el uso de los recursos, contribuyendo también a una mayor solvencia general.

PERFIL

Sancor se beneficia de su importante franquicia dentro de la industria concentrando el 7,1% del total de primas emitidas a junio 2024. Es líder en varios ramos como ser Agro, Accidentes Personales, Salud, y Vida Colectivo, y un jugador relevante en segmentos como Combinado Familiar, Auto, Aeronavegación, Incendio y Vida Saldo Deudor.

Prevención es una compañía monorrámica, líder del segmento de seguros de riesgos del trabajo asistiendo a cerca de 1,8 millones de trabajadores a junio 2024. Junto con Sancor, posicionan al Grupo Sancor Seguros (GSS) como el primer grupo asegurador del mercado (11,9% del primaje emitido por la industria al cierre de Junio 2024).

Ambas compañías registran mejoras en el desempeño técnico. En el caso de Sancor, alcanza un resultado técnico superior al año previo, en tanto sus índices de siniestralidad se mantuvieron prácticamente estables, aunque por encima de la media del mercado y de aseguradoras patrimoniales. Su estructura financiera (excluyendo el ajuste por inflación) fue positiva, pero al integrar el ajuste por la posición monetaria se revirtió fuertemente alcanzando niveles más deficitarios que el año anterior. De todas formas, de considerar la

cuota social que alimenta en forma directa el patrimonio, la aseguradora exhibiría, a diferencia de jun'23, una utilidad neta positiva que representa el 0,2% de los activos promedio (-1,2% en 2023).

Por su parte, Prevención cerró el ejercicio con un desempeño en términos de activos que se ubicó en 8% explicado por la significativa mejora en la estructura técnica derivado del descenso en el costo de siniestralidad (favorecido por la baja de tasas), liberación de reservas y menores costos operativos. El resultado técnico representó el 22% de la prima devengada retenida y resultó superior al promedio del segmento (17%) mientras que la siniestralidad neta estuvo por debajo del comparable (58%). Su estructura financiera exhibe déficit principalmente por el ajuste por la posición monetaria que disipó el buen desempeño de las inversiones. La falta de recuperación del empleo formal, y pérdida del poder adquisitivo son factores que perjudican la generación de volumen de prima aunque también reduce la evolución del costo de siniestros y la frecuencia de siniestros.

Cabe destacar que, en el último ejercicio, el GSS implementó una nueva política que comprende diferentes acciones para el manejo del flujo de caja que le genera eficiencia y rentabilidad en el uso de los recursos y se refleja en un aumento de los ingresos.

El apalancamiento de ambas compañías disminuyó. En Sancor por el crecimiento del patrimonio a raíz de la suscripción de capital, mientras que el exceso de capital respecto al mínimo regulatorio de 77%. Por su parte, en Prevención, pese a la litigiosidad histórica del ramo relacionada con la dinámica de los procesos judiciales, el incremento de la base patrimonial y caída en el costo siniestral derivaron en un índice de apalancamiento de 4,2x nivel muy por debajo de los últimos cierres anuales, y similar al promedio del ramo (4x). Continúa representando un factor relevante la eficiencia en la administración de las inversiones que posibilite acompañar el ciclo de los cierres de juicios, mientras que la reducción de tasas continuará siendo beneficiosa en la constitución de reservas.

FIX entiende que la capitalización del Grupo en general incorpora su objetivo a largo plazo de expansión y desarrollo de negocios a nivel local y regional.

Finalmente, GSS se encuentra próximo a implementar un nuevo modelo de organización, gestión y liderazgo. El mismo es el resultado de un importante trabajo de los recursos del Grupo con la colaboración de una Consultora especializada en el tema. El proceso requiere la articulación de diferentes componentes: cambios organizacionales, la redefinición del modelo de gobierno corporativo y un nuevo modelo de control. FIX estima que el cambio organizacional está alineado con el crecimiento que ha tenido el Grupo a lo largo de su historia a través de la incorporación de nuevos negocios. Se considera que el mismo le brindará una mayor flexibilidad y eficiencia en el uso de los recursos.

Detalle de calificaciones:

Sancor Cooperativa de Seguros Limitada

-Fortaleza Financiera de Largo Plazo AA(arg) Perspectiva Positiva

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.

-Fortaleza Financiera de Largo Plazo A+(arg) Perspectiva Positiva

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

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Seguros presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal
M. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
(+5411) 5235 – 8130

Analista Secundario
Alejandro Pavlov
Associate
(+5411) 5235 – 8100
alejandro.pavlov@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 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.