

Fitch confirma la calificación de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A.

April 29, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) en la Categoría A+(arg) Perspectiva Estable. La calificación de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) se fundamenta en la estabilidad de su desempeño general, sus adecuados niveles de liquidez y capitalización, y en la apropiada administración de las coberturas que ofrece. También, se ha considerado favorablemente la disponibilidad de un canal semicautivo a través de su accionista. Por su parte, actúa como limitante su reducido tamaño dentro del mercado asegurador y la aún escasa diversificación en su cartera de producción. El desempeño de SMSV es adecuado a su modelo de negocio íntimamente ligado a la evolución de las operaciones de la mutual. A Dic'10 el resultado neto acumuló un saldo positivo de \$98 miles, básicamente por el rendimiento de las inversiones, ya que el resultado técnico presentó un déficit de \$1.4 millones, muy superior al de Dic'09. La siniestralidad neta (Dic'10 63.1%) fue inferior al registro del año anterior (69.9%), aunque mayor al promedio del Mercado de vida (45.9%). El menor nivel de siniestralidad del presente año responde a la no renovación de una cartera de seguros de sepelio ganada en su momento por licitación, la cual había generado un salto en los indicadores en el ejercicio anterior. A su vez, no se espera que los indicadores de siniestralidad se deterioren en un futuro cercano. Las políticas de inversión de la institución se consideran conservadoras, orientadas principalmente a instrumentos de renta fija y a garantizar la liquidez. A Dic'10, los ratios de liquidez de SMSV se muestran en línea con el promedio de las compañías del mercado de seguros de vida, aunque inferior al registro del año anterior por efecto de las mayores reservas por el fondo de participación. El ratio de activos líquidos con relación a obligaciones con asegurados y compromisos técnicos es de 1.64 veces (vs. 1.5 veces para el mercado). El apalancamiento financiero a Dic'10 (1.37X) se mostró inferior al promedio del endeudamiento del mercado de vida (2.26X). Fitch considera que de tener éxito en la implementación de los seguros de vida con ahorro en el nicho de mercado al que se orienta, SMSV registrará un apalancamiento aún mayor de la mano de un creciente volumen de reservas matemáticas. Será de interés continuar observando la evolución de los resultados, a fin de considerar la posible dinámica en el apalancamiento de SMSV. Si bien el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse, se evalúa en forma favorable la relación de la mutual con SMSV. Un continuo deterioro de su desempeño que afecte su rentabilidad y solvencia podría presionar a la baja su calificación. Un mayor volumen y diversificación en sus líneas de negocios, con adecuados índices de solvencia y rentabilidad podrían llevar a una suba de la misma. SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) fue creada por la mutual Sociedad Militar Seguro de Vida en mayo de 2003, con el objeto principal de operar en seguros de personas. Desde mediados de 2004, la aseguradora pertenece en un 95% a Sociedad Militar y en un 4,99% a SMSV Asesores de Seguros. Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Rodrigo Salas Senior Director +56 2 499 3300 rodrigo.salas@fitchratings.com Santiago de Chile TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA

CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.