

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

December 27, 2010

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 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 el aprovechamiento de la disponibilidad de un canal semicautivo. 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 se infiere adecuado a su modelo de negocio, que está íntimamente ligado a la evolución de las operaciones de la mutual. A sept'10 el resultado neto acumuló un saldo positivo de \$17 miles, básicamente por el rendimiento de las inversiones (si bien el resultado financiero fue menor al observado a sept'09), ya que el resultado técnico presentó un déficit de \$0.8 millones (la entidad presentó históricamente resultados operativos negativos). A sept'10 el ROAA fue inferior al nivel observado en sept'09. La siniestralidad neta (sept'10 66%) también se ubicó por debajo del registro del año anterior (71.55) debido a la decisión de la entidad de no renovar la cartera de seguros de sepelio ganada por licitación, la cual había generado un salto en los indicadores en el ejercicio anterior. Por otro lado, la eficiencia de la compañía es muy buena con relación a la media del mercado como consecuencia del aprovechamiento de las sinergias existentes con el accionista. Con todo, el ratio combinado es superior al punto de equilibrio aunque incorpora la transferencia de fondos a la mutual. Las políticas de inversión de la institución se consideran conservadoras, orientadas principalmente a instrumentos de renta fija y a garantizar la liquidez. Los activos colocados directa o indirectamente en riesgo del accionista representan un 15.9% de la cartera (33.2% del PN). A sept'10, los ratios de liquidez de SMSV se muestran en línea con el promedio de compañías de vida, aunque inferior a los valores de sept'09. El ratio activos líquidos a obligaciones con asegurados y compromisos técnicos es de 1.54 veces (vs. 1.52 veces para el mercado). El apalancamiento financiero (1.6X) registra una tendencia ascendente luego de que en dic'08 cancelase gran parte de su pasivo. Sin embargo el apalancamiento es adecuado e inferior a la media del mercado de vida (2.2x). Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).