

# Fitch afirma la calificación de SMSV Seguros

23 de julio de 2010

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. 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 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 es 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 mar'10, el resultado neto de \$1,24 millones se fundamenta en un adecuado rendimiento de las inversiones, mientras que la performance técnica estuvo afectada por una mayor siniestralidad del ramo de sepelio y las reservas por participación en utilidades. A mar'10 el ROAA de 5,55% se mantuvo acorde con el nivel observado en mar'09 y a la media del mercado de seguros de vida (ROAA 5,11%). La siniestralidad neta de la compañía (a mar'10 70,4%) es superior a la del ejercicio anterior (mar'09 61,5%) debido al incremento en la siniestralidad del ramo sepelios producto de la mayor siniestralidad de la cartera nueva y al incremento en los costos de los servicios de sepelio, sin embargo, no se espera que continúe el deterioro del indicador. 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. 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 33,1% de la cartera (61,6% del PN). En este sentido, Fitch considera que es elevada la exposición de riesgo en su principal accionista (si bien cumple con lo exigido por la normativa vigente). A mar'10, los ratios de liquidez de SMSV se muestran por encima del promedio de compañías de vida, aunque inferior a los valores de mar'09 debido al aumento de Obligaciones con asegurados por siniestros. El ratio activos líquidos a obligaciones con asegurados y compromisos técnicos es de 1,77 veces (vs. 1,5 veces para el mercado). El apalancamiento financiero registra una tendencia ascendente luego de que en dic'08 cancelase gran parte de su pasivo. No obstante, el apalancamiento es adecuado e inferior a la media del mercado de vida (2,23x). SMSV Compañía de Seguros S.A. fue constituida por Sociedad Militar Seguro de Vida en mayo de 2003 con el objeto principal de operar en seguros de personas. Su capital accionario pertenece en un 95% a Sociedad Militar, una sólida Institución Mutualista que fue fundada hace 103 años en respuesta a la necesidad de otorgar subsidios por muerte a los integrantes de las Fuerzas Armadas de la Nación. Su estrategia para los próximos ejercicios se centra en la búsqueda de una mayor participación, analizando nuevas oportunidades para competir en otros nichos de mercado, con el fin de incrementar su producción y los niveles de retorno ofrecidos por este negocio. Al cierre de Mar'10, el total de primas suscritas ascienden a \$ 30,98 millones y posee un patrimonio de \$ 13,5 millones. Para acceder al informe de calificación de SMSV, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: (+5411) 5235-8100 - Buenos Aires