

# Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros

14 de mayo de 2010

Fitch confirma 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 su buena capitalización y en la estabilidad de su desempeño general. También se ha considerado favorablemente el adecuado aprovechamiento de la disponibilidad de un canal semicautivo. Por su parte, actúa como limitante su reducido tamaño dentro del mercado asegurador. El desempeño de SMSV se infiere adecuado a su modelo de negocio, íntimamente ligado a la evolución de las operaciones de la mutual. A dic'09, el resultado neto de \$960 miles se fundamenta en un adecuado desempeño de las inversiones (basado en rentas y resultados por tenencia y realización), mientras que la performance técnica estuvo afectada por los efectos de una mayor siniestralidad y los otros gastos operacionales netos. La siniestralidad neta de la compañía (a dic'09, 69.9%) presentaba una tendencia levemente ascendente el último año, que los ha ubicado por encima de su promedio histórico (68 p.p.). La suba radicó en el importante incremento de las reservas por siniestros netas (164% a/a). SMSV presenta un bajo nivel de gastos debido a su reducida estructura organizacional, consecuencia del aprovechamiento de las sinergias existentes con su principal accionista. A dic'09 el ratio de costos de operación netos/PDR permanece por debajo del promedio de su grupo de referencia (20% vs 60,1%). Las políticas de inversión de la institución se consideran conservadoras, orientadas principalmente a instrumentos de renta fija y garantizar la liquidez. Los activos colocados directa o indirectamente en riesgo del accionista representan un 41.8% de la cartera (69.7% 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). Adic'09, los ratios de liquidez de SMSV se muestran por encima del promedio de compañías de vida y estable en los últimos trimestres, si bien es menor que los valores de dic'08 (debido básicamente al aumento de obligaciones con asegurados por siniestros). El ratio activos líquidos con relación a obligaciones con asegurados y compromisos técnicos es de 2.06 veces (vs. 1,6 veces para el mercado). El apalancamiento financiero aumentó considerablemente en comparación a dic'08 debido al aumento del pasivo (a la par de inversiones), sin embargo su nivel es razonable. 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; actualmente brinda un importante número de servicios y beneficios a sus más de 110 mil adherentes. 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. En este sentido, cabe aclarar que el 17.01.2008 la Superintendencia de Seguros de la Nación aprobó el cambio de denominación por la cual la Sociedad dejó de ser SMSV Compañía Argentina de Seguros de Vida S.A. para llamarse SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A., lo cual le permitirá comercializar otros ramos. Al cierre de Dic'09, el total de primas suscritas ascienden a \$ 20,7 millones y posee un patrimonio de \$ 13,3 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.