

Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros

July 31, 2009

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 nacional de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) se sustenta en la adecuada capitalización de la compañía, sus buenos indicadores de liquidez, su desempeño operativo, en el grupo al que pertenece y en su reducido tamaño dentro del mercado asegurador. El desempeño de SMSV se infiere satisfactorio y superior a jun'08. De tenerse en cuenta la participación en utilidades en pólizas suscriptas con la mutual Sociedad Militar Seguro de Vida (su accionista), el ROE y ROA alcanzarían a 65,8% y 33,6% respectivamente, por encima de la media de su grupo de referencia. La siniestralidad aumentó con respecto a jun'08 producto de que los indicadores arrastran el importante pago de siniestros que se realizó durante sep-dic'08 y no se prevé hacia el final del ejercicio que los ratios sean mayores a los observados. El ratio de costos de operación netos/PDR se mantiene estable y por debajo del promedio de compañías de vida. Teniendo en cuenta la participación en utilidades que afecta el resultado técnico de la compañía, el ratio combinado de SMSV alcanzó un 63,6%. El portafolio de inversiones es conservador y refleja la preferencia por la liquidez de la entidad. El ratio de ingresos financieros / PD (7,5%) estuvo por encima de la media de sus competidores (2,9%) producto de los buenos ingresos por intereses. Los ratios de liquidez se muestran holgados como consecuencia de los menores compromisos técnicos y deudas con asegurados. A mar'09 los activos líquidos equivalían a 2,2 veces las obligaciones con asegurados ciertas y contingentes, superior a la media del mercado de seguros de vida (1,7X). El nivel patrimonial y apalancamiento financiero mejoran por la reducción del pasivo que realizó la compañía en el trimestre oct.-dic.'08. SMSV alcanzó un ratio de pasivo/PN de 0,8x, inferior a lo observado para la media del mercado de vida (1,6X). Respecto de sus planes de expansión, Fitch entiende que ello implica la asunción de un riesgo adicional por parte de la compañía en ramos en los que no posee experiencia previa. Es de interés para Fitch continuar observando la evolución de la cartera de inversiones dada la situación de incertidumbre reinante en los mercados de capitales local e internacional, a lo que se suma signos ciertos de caída en la actividad económica que podrían repercutir negativamente en la producción de prima en el corto y mediano plazo. 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 mar'09, el total de primas suscritas ascienden a \$ 22,02 millones y posee un patrimonio de \$ 12,63 millones. Para acceder al informe de calificación de SMSV, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: (+5411) 5235-8100 - Buenos Aires.