

# Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros

7 de abril de 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. A dic'08 los ingresos brutos de SMSV aumentaron un 13,9% respecto al año anterior, impulsado por el crecimiento de prima de los productos de vida, que representan el 85% de la producción.. El desempeño de SMSV se infiere satisfactorio y superior a dic'07 y jun'08. Asimismo, cabe considerar que sobre las pólizas suscriptas a favor de Sociedad Militar Seguro de Vida y de otras entidades existen cláusulas de participación en las utilidades que impactan al nivel de la estructura técnica. De ajustarse los resultados teniendo en cuenta este hecho, el ROE y ROA alcanzarían a 65,8% y 33,6% respectivamente, por encima de la media de su peer group (ROE: 45,1% y ROA: 17,9%). La mejora en la rentabilidad estuvo impulsada por la mejora en los resultados financieros y del aceptable resultado técnico. Los ratios de siniestralidad aumentaron con respecto a jun'08 producto de que la compañía pagó un elevado monto de siniestros (deudas pendientes con asegurados), a los fines de reducir los compromisos exigibles de la compañía y mejorar la capitalización de la misma. Se prevé que estos ratios se reduzcan en la medida que aumente la penetración en su nicho de mercado y disminuya el monto de siniestros pagados, ya que puede considerarse como excepcional el importe pagado a dic'08. Al 31.12.08 el ratio de costos de operación netos/PDR se mantiene estable y por debajo del promedio de compañías de vida (dic'08: 57,3%). A dic'08 el ratio combinado estuvo por debajo del punto de equilibrio (97,4%). Descontando la participación en utilidades que afectan el resultado técnico de la compañía, ésta alcanzó un ratio combinado de 62,4%, superior a la media del mercado de vida a dic'08 (74,9%). A dic'08, los ratios de liquidez se muestran holgados y superiores a los observados en jun'08 y a la media del mercado de seguros de vida, como consecuencia de que la compañía decidiera saldar prácticamente la totalidad de la deuda con asegurados, lo que implicó también la reducción de sus compromisos técnicos. Los activos líquidos equivalían a 2,9 veces las obligaciones con asegurados ciertas y contingentes por encima del nivel del mercado de seguros de vida (1,7X). Este hecho también impactó sobre el ratio de pasivo/PN que se redujo a 0,6X, inferior a lo observado para la media del mercado de vida a dic'08 (1,6X). 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'08, el total de primas suscritas ascienden a \$ 13,87 millones y posee un patrimonio de \$ 12,55 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