

Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros

December 23, 2008

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 sep'07 los ingresos brutos de SMSV aumentaron un 12,7% respecto al año anterior, el crecimiento es inferior a la media del mercado debido al modelo de negocio de nicho que explota SMSV. El desempeño de SMSV se infiere satisfactorio y superior al cierre del año anterior. A pesar de que sus resultados y ratios de rentabilidad resultan acotados respecto del sistema de comparación, 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, y que si no se consideraran es posible que SMSV evidencie una satisfactoria performance. Antes de la distribución de dichas utilidades, el resultado técnico (\$1,53 mill) a sep'08 es un 45,2% superior al registrado en sep'07 con igual ajuste. El resultado financiero fue positivo (\$394 miles) a diferencia del año anterior que fue deficitario. Los ratios de rentabilidad ROA y ROE mejoran respecto a jun'08 y el año anterior. Los ratios de siniestralidad aumentaron con respecto a jun'08 producto de las mayores reservas de siniestros netas. El bajo nivel de gastos de SMSV es atribuible a su reducida estructura organizacional (38 empleados). Al 30.09.08 los costos de operación netos/PDR aumentaron a 23,4%, desde un 22,8% logrado a junio'08. Sin embargo, este indicador se sigue ubicando por debajo del promedio de compañías de vida (junio'08: 33,6%). Al último cierre anual el ratio combinado se ubicó en 101,3% frente a un ratio de 102,7% a junio'08. Descontando la participación en utilidades que afectan el resultado técnico de la compañía, ésta alcanzó un ratio combinado de 44,8%, superior a la media del mercado de vida a jun'08 (64,9%). Los activos líquidos equivalían a 1,7 veces las obligaciones con asegurados ciertas y contingentes por debajo del nivel de jun'08 por las mayores reservas y obligaciones con asegurados. Su apalancamiento financiero aumentó respecto al cierre de jun'08 principalmente por el incremento en las cuentas por pagar, que obedece a cuestiones administrativas que deberían normalizarse hacia marzo de 2009. La compañía alcanzó ratios de pasivo/PN de 1,64x, por encima del registro de junio'08 (1,31X) y en línea con la media del mercado de vida a jun'08 (1,66X). 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 sep'08, el total de primas suscritas ascienden a \$ 6,89 millones y posee un patrimonio de \$ 11,97 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