Fitch confirma la calificación de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A.

11 de noviembre de 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) en la Categoría A+(arg) Perspectiva Estable. La calificación de 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 de 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 jun'10 el resultado neto de $846 miles 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 jun'10 el ROAA de 2.77% fue levemente superior al nivel observado en jun'09, aunque inferior a la media del mercado de seguros de vida (5%). La siniestralidad neta de la compañía (a Jun'10 72.6%) es superior a la del ejercicio anterior (jun'09 65.6%) 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. Con todo, el ratio combinado es superior al punto de equilibrio aunque incorpora la transferencia de fondos a la mutual. 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 18.9% de la cartera (42.3% del PN). A jun'10, los ratios de liquidez de SMSV se muestran por encima del promedio de compañías de vida, aunque inferior a los valores de jun'09 debido al aumento de Obligaciones con asegurados. El ratio activos líquidos a obligaciones con asegurados y compromisos técnicos es de 1.76 veces (vs. 1.52 veces para el mercado). El apalancamiento financiero (1.5X) registra una tendencia ascendente luego de que en dic'08 cancelase gran parte de su pasivo. Sin embargo el apalancamiento es adecuado e inferior a la media del mercado de vida (2.13x). Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Asociate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.