Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros

13 de noviembre 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 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 satisfactorio en relación al modelo de negocios que minimiza la rentabilidad neta. A jun'09, su resultado neto fue de $ 630 miles. Si bien el resultado técnico es negativo, el mismo refleja la transferencia de fondos al canal. Además, el desempeño de su cartera de inversiones por encima del promedio histórica fue una relevante fuente de rentabilidad. Con todo, sus indicadores de ROAE: 5,23% y ROAA: 2,26% fueron satisfactorios en relación a su tendencia. La siniestralidad registra un incremento en el ejercicio motivada tanto por un importante pago de siniestros que se realizó durante sep-dic'08, como por el efecto de la realización de mayores reservas por siniestros netas (a jun'08 habían sido negativas). Por su parte, la evolución de los gastos mantiene la tendencia observada por la suscripción. Además, los competitivos ratios que presenta manifiestan los beneficios que le proporcionan las sinergias comerciales de su canal de ventas. Con todo, el combinado es superior al punto de equilibrio aunque incorpora la transferencia de fondos a la mutual. Fitch considera que la cartera de inversiones es conservadora en función a su posicionamiento en instrumentos de renta fija aunque existen colocaciones en riesgo de la mutual (50% del PN). Los ratios de liquidez se muestran holgados como consecuencia de los menores compromisos técnicos. El ratio activos líquidos/reservas es de 1,9 veces a jun'09 (vs. 1,5 de las compañías de vida). El nivel patrimonial y apalancamiento financiero constituyen una de las fortalezas de SMSV (mejoran a jun'09 por la reducción del pasivo que realizó la compañía). El ratio de P/PN es de 1,25 veces y el de PN/Activos de 44% ambos comparando favorablemente con el mercado y entidades comparables. 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 jun'09, el total de primas suscritas ascienden a $ 30,74 millones y posee un patrimonio de $ 12,3 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