



Buenos Aires, 21 de diciembre de 2020

## S.M.S.V. COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Av. Córdoba 1666 – Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
SMSV COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	A+

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo. El accionista principal es Sociedad Militar Seguro de Vida, Institución Mutualista con más de 100 años de historia.
- SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. se especializa en los ramos de Vida y Sepelio, presentando una adecuada participación de mercado.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo bajo.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la compañía presenta indicadores compatibles con el sistema de vida.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Murat Nakas
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de septiembre de 2020

## **PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN**

### **Evaluación de la solvencia de largo plazo**

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando un análisis de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros, a través de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

#### **1. Características de la administración y propiedad.**

SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. se crea en 2003 como parte de un Grupo asegurador con más de 100 años de trayectoria. Su accionista principal, la Institución Mutualista “Sociedad Militar Seguro de Vida”, fue fundada en 1901 con la siguiente misión: "Contribuir a mejorar la calidad de vida de todos aquellos que pertenezcan a las Fuerzas Armadas, Fuerzas de Seguridad y sus familiares, por medio de los servicios mutuales que ofrece, a lo largo de todo el país." El Grupo de Seguros está conformado por SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. y SMSV Asesores de Seguros S.A.

La Compañía de Seguros se creó con el objetivo de generar productos financieros de protección y ahorro, potenciando la acción mutualista a través de la diversificación de los servicios a sus asociados, clientes y portafolio de negocios del Grupo, ya sean individuos o instituciones.

La Compañía cuenta con un Directorio, una Gerencia General y cuatro Gerencias: Comercial, de Administración y Finanzas, Técnica y Actuarial, y de Operaciones. Todos los gerentes de área son profesionales provenientes del mercado de seguros y bancos y poseen una larga trayectoria en la empresa. La Compañía, y en particular su área comercial, mantienen una favorable sinergia con SMSV Asesores de Seguros, otra de las empresas del Grupo.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta.

Por la estructura societaria se considera que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de SMSV se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores - calificados en 1, 0 o -1 según sean favorables, neutros o desfavorables para la solvencia de la institución-:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

SMSV es una compañía que opera principalmente en seguros de vida y sepelio, si bien también participa en ramos como robo y otros riesgos patrimoniales.

La compañía tiene una adecuada participación en el Ramo de Sepelio. Asimismo SMSV intensificó la comercialización de productos de vida individual con ahorro. En este sentido, diseñó las coberturas “Legado” y “Aliado”; este último es un producto especial para miembros de las Fuerzas Armadas.

Al 30 de septiembre de 2020 SMSV emitió \$ 187 millones de primas en “Vida”, representando el 82% de las primas totales de la compañía, y \$ 33 millones de primas de Sepelio (15%).

La posición relativa de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. en la industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.

iv) Participación de mercado: 0.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La compañía presenta la mayor parte del activo en inversiones.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Disponibilidades	0,24%	0,83%	0,66%	0,16%
Inversiones	84,26%	86,71%	79,91%	82,09%
Créditos	10,62%	6,62%	9,09%	8,01%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. Muebles de Uso	3,57%	4,89%	9,24%	8,76%
Otros Activos	1,32%	0,95%	1,10%	0,99%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Títulos Públicos	32,64%	9,84%	3,43%	1,70%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a plazo	3,07%	7,22%	3,81%	0,00%
FCI	55,20%	59,23%	77,71%	73,20%
ON	9,03%	23,69%	8,02%	4,53%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Inversiones	0,05%	0,00%	7,02%	20,57%
TOTAL	100,00%	99,98%	100,00%	100,00%

La compañía presenta su cartera de inversiones concentrada principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI) seguido con una menor participación en Otras Inversiones. Se observó una baja significativa de los instrumentos relacionados al riesgo soberano desde los valores observado a junio de 2018.

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política

de inversiones de SMSV se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

SMSV Cía. Argentina de Seguros S.A. mantiene contratos de reaseguro excedente y catastrófico con IRB-Reaseguros S.A. (Sucursal Argentina).

La política de reaseguro de SMSV se calificó en Nivel 1.

#### **5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros.**

##### **a) Diversificación por ramos**

La producción de la Compañía se concentra en los ramos de Vida (individual, colectivo, saldo deudor) y Sepelio. En menor medida, SMSV también ofrece seguros de accidentes personales, robo y otros riesgos patrimoniales.

##### **b) Composición de activos**

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

Analizando los últimos ejercicios, SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. presenta un indicador promedio de créditos levemente superior al sistema. Se observa una tendencia irregular de la participación de los créditos dentro del total del activo.

	Créditos / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	10,62	6,21
jun.19	6,62	5,53
jun.20	9,09	4,22
sep.20	8,01	-
Promedio	8,58	5,32

Respecto a la participación de las inversiones en el activo, se observa una caída a junio de 2020 con un indicador de 80%. La caída se explica principalmente por una mayor participación de las disponibilidades dentro de la estructura del activo, y del activo inmovilizado. El primeros tres meses del actual ejercicio se observa una recuperación en la participación de las inversiones. El promedio indica una participación levemente inferior al sistema de seguros de vida.

	Inversiones / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	84,26	91,29
jun.19	86,71	91,29
jun.20	79,91	89,28
sep.20	82,09	-
Promedio	83,24	90,62

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. Durante el mes de noviembre de 2017 la Compañía adquirió inmuebles para uso propio; motivo por el cual el indicador de inmovilización aumentó:

	Inmovilización / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	4,88	1,99
jun.19	5,84	2,24
jun.20	10,34	5,01
sep.20	9,75	-
Promedio	7,70	3,08

	Disponibilidades / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	0,24	0,51
jun.19	0,83	0,95
jun.20	0,66	1,48
sep.20	0,16	-
Promedio	0,47	0,98

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel de disponibilidades respecto al activo superior al que presenta el sistema de vida.

La compañía presenta un alto nivel de inversiones. Se considera que la compañía presenta una adecuada composición del activo.

### c) Indicadores de Resultados

Algunos de los indicadores presentados a partir de este punto de análisis involucran el valor de "Primas Emitidas Netas". Se tomaron las Primas Emitidas y no las Devengadas ya que el Sistema de Vida, al incluir el ramo "Vida Individual", presenta valores de primas netas devengadas que incluyen en su valor a la variación de Reservas Matemáticas (los indicadores podrían verse afectados simplemente por variaciones en dichas reservas).

	Resultado Estructura Técnica / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	-8,33	-76,58
jun.19	-14,36	-38,22
jun.20	-19,06	4,15
sep.20	-28,42	-

SMSV presenta resultado técnico negativo, el cuál como participación de las primas, evidencia una tendencia creciente.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. Al igual que el sistema, la compañía presenta resultado financiero positivo.

	Resultado Estructura Financ. / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	21,42	104,72
jun.19	31,24	82,53
jun.20	39,13	22,60
sep.20	41,50	-

Cabe destacar el resultado global positivo de la compañía para todos los ejercicios analizados. Se observa una evolución favorable.

Cabe mencionar que a partir del 30 de junio de 2020 los estados contables han sido expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados presenta discrepancias con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero.

#### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas Emitidas/Patrimonio Neto de la Compañía.

El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	3,29	5,00
jun.19	2,83	4,51
jun.20	2,07	4,60
sep.20	2,01	-

El indicador de pasivo sobre PN mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. Se observa una tendencia favorable del indicador.

	Primas Emitidas /Patrimonio Neto (veces de PN)	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	3,76	1,58
jun.19	2,98	1,32
jun.20	1,94	1,20
sep.20	1,73	-

El ratio de primas emitidas sobre PN mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. La compañía presenta un indicador superior al sistema de Vida. Como se mencionó previamente, a menor valor de este indicador, mayor la solidez de la compañía.

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad mayor al sistema de Vida. Al 30 de septiembre de 2020 se observa un salto en dicha relación.



	Siniestros Netos / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	62,25	18,05
jun.19	61,92	14,91
jun.20	62,77	10,62
sep.20	82,02	-

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización superior al del sistema de vida, ubicándose al cierre del último balance en el 33%.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	23,29	16,68
jun.19	26,13	18,13
jun.20	32,58	17,86
sep.20	33,20	-

#### g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones). Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

La compañía presenta indicadores superiores a 100 y relativamente estables a lo largo de los ejercicios. El indicador financiero es menor al presentado por el sistema.

	Indicador de Cobertura en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	139	120
jun.19	148	125
jun.20	163	126
sep.20	164	-

	Indicador Financiero en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	326	2238
jun.19	357	3021
jun.20	415	3743
sep.20	367	-

#### h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

SMSV presenta un favorable indicador de eficiencia, en niveles inferiores a los presentados por el sistema de vida.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.18	24,24	48,01
jun.19	24,79	46,81
jun.20	28,32	46,19
sep.20	31,37	-

#### i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación entre los datos al 30 de junio de 2020 y los datos al 30 de septiembre de 2020. Se observa una adecuada evolución patrimonial, con un crecimiento superior del patrimonio que de los pasivos:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>SMSV</b>	2,55%	14,97%	11,80%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificaron en Nivel 2.

#### **6. Análisis de Sensibilidad.**

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

En el escenario planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (un 15% para los títulos públicos y 10% para el resto de los activos), una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas (caída del 5%) en un contexto de deterioro de la situación económica de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 30 de septiembre 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	82%	80%
PN / Activos	33%	29%
Pasivos / PN	2%	2%
Indicador de Cobertura	147,8	136,6
Siniestros / Primas	82%	86%
Resultado / Primas	13%	-7%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

La calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

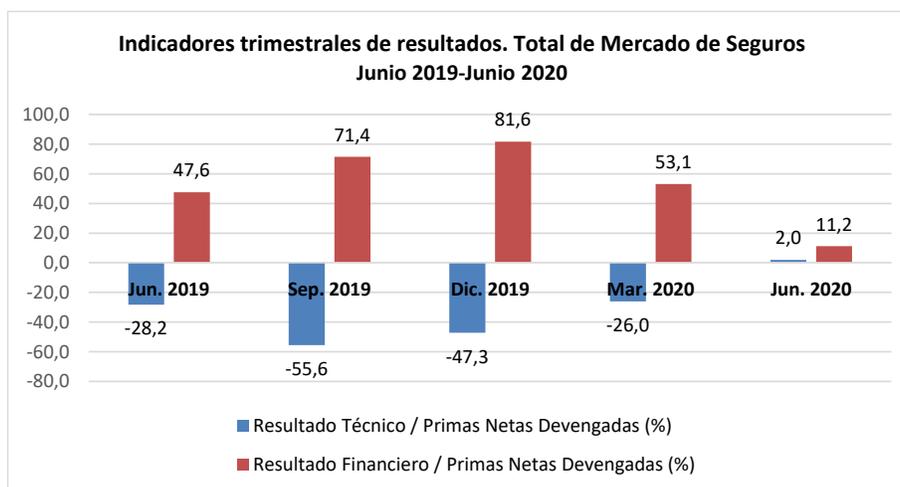
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGÍAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. La calificación de **SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A.** se mantiene en **Categoría A+**.

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

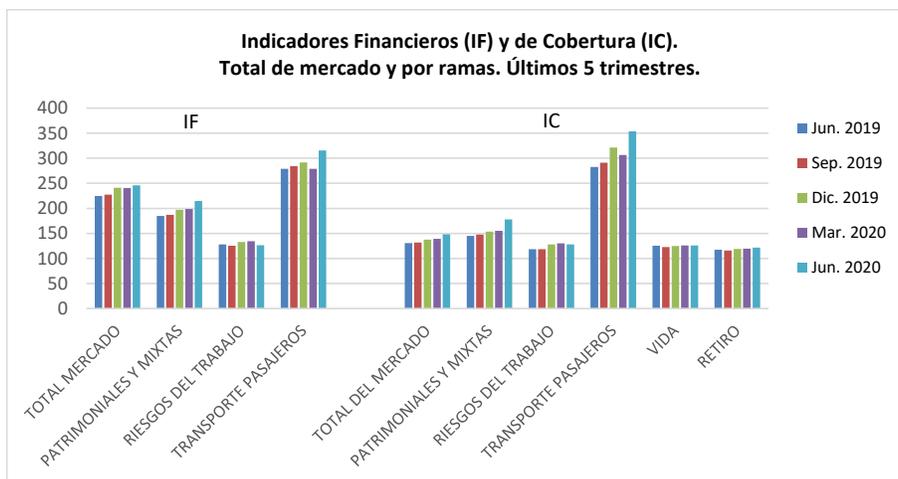
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

Los estados contables al 30 de Junio de 2020 fueron expresados en moneda homogénea, lo cual generó un cambio de la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados al cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, se observa que el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante el período analizado (si bien por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico, no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión). Por el contrario, la valuación en moneda homogénea impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) mientras que el resultado técnico pasó a ser positivo, siendo el 2,0% de las PND:



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de ambos indicadores para los últimos 5 trimestres para el total del mercado y por ramas, agrupados según tipo de indicador; para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo (las deudas con asegurados representan bajos valores).



A continuación se presentan los Indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Junio de 2020, para el total y para la rama específica de la Compañía bajo análisis. Dado que la compañía se especializa en el ramo “Vida”, se presentan los indicadores del Total del Mercado y del grupo de Compañías dentro de dicho ramo.

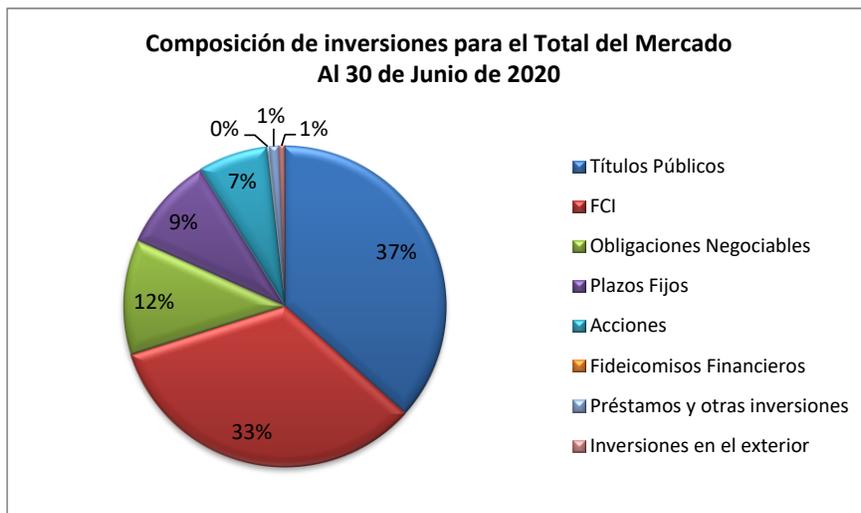
En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. El ramo presenta también, en línea con el sistema, un adecuado nivel de capitalización y resultados financiero y técnico positivos al 30 de Junio de 2020:

**Indicadores del Mercado al 30 de Junio de 2020 para el ramo principal donde opera la compañía**

Composicion del Activo	Total del Mercado	Vida
Disponibilidades	<b>2,18%</b>	1,48%
Inversiones	<b>74,15%</b>	89,28%
Creditos	<b>16,07%</b>	4,22%
Inmovilizacion	<b>2,98%</b>	3,67%
Bienes de Uso	<b>3,84%</b>	0,82%
Otros activos	<b>0,78%</b>	0,53%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	100,00%
<b>Capitalización</b>		
PN/Activos (en %)	<b>27,30%</b>	17,86%
Pasivo/PN (en veces)	<b>2,66</b>	4,60
<b>Estructura de Resultados (*)</b>		
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	<b>1,96%</b>	3,85%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	<b>11,15%</b>	20,93%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas		

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Junio 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 10% y 12% de la cartera cada uno.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2020**



## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**A+:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales auditados de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2020 - Expresado en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Junio de 2020.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 30 de Junio de 2020.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.