



Buenos Aires, 10 de abril de 2024

## SMG LIFE SEGUROS DE VIDA S.A.

Arenales 1826 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
SMG LIFE SEGUROS DE VIDA S.A.	AAA

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Las características de la administración y propiedad presentan un riesgo relativo bajo.
- La compañía tiene una buena posición competitiva.
- La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- La compañía cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- 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.
- La compañía encara un proceso de reorganización societaria a través de la cual la compañía desinvirtió ciertos activos (inmuebles y acciones) de la sociedad. Cabe destacar, que dichos activos siguen perteneciendo al grupo económico.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto económico actual su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del eventual deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<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   Gustavo Reyes
<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 31 de diciembre de 2023

## 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 una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis 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.**

SMG LIFE Seguros de Vida S.A. es una empresa de Swiss Medical Group, cuya actividad principal es la asistencia médica integral.

La compañía cuenta con una Gerencia General de la cual dependen las siguientes gerencias: operaciones y sistemas; técnica; comercial; y planeamiento y control de gestión. Sobresale como característica del personal sus antecedentes y la experiencia en el mercado de seguros. La capacitación técnica del personal es permanente.

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. El personal posee experiencia en la industria y cuenta con una adecuada capacitación, por lo que se desprende que se encuentran calificados para realizar su tarea. Del análisis surge que los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

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 SMG LIFE Seguros de Vida S.A., se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- 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 con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

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

SMG LIFE Seguros de Vida S.A. es una compañía especializada en Vida Colectivo y Vida Individual. Asimismo, participa activamente en los ramos de Vida-saldo deudor, Salud y, en menor medida, Sepelio y Accidentes Personales.

SMG LIFE Seguros de Vida S.A. es una de las 25 mayores compañías de seguros de vida, en términos de emisión de prima, en todos los ramos donde participa (excepto Accidentes Personales).

La posición relativa de SMG LIFE Seguros de Vida S.A. en la industria se calificó en Nivel 1, 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: 1.
- 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: 1.
- 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.

El siguiente cuadro presenta la estructura de los activos de SMG LIFE Seguros de Vida S.A. a distintas fechas. La compañía presenta la mayor parte del activo en inversiones, con una relativamente baja participación de créditos. A raíz del proceso de reorganización societaria a través de la cual la compañía desinvertió ciertos activos (inmuebles y acciones) se observa una caída de la participación de inmuebles dentro de la estructura del activo en el cierre finalizado a diciembre de 2023. Cabe destacar, que los inmuebles siguen formando parte del grupo societario.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.21	jun.22	jun.23	dic.23
Disponibilidades	0,03%	0,08%	0,29%	0,07%
Inversiones	78,52%	79,60%	79,70%	86,82%
Créditos	3,85%	3,14%	2,85%	4,55%
Inmuebles	11,99%	12,13%	11,95%	1,71%
Bs. Muebles de Uso	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Otros Activos	5,60%	5,05%	5,20%	6,85%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

A continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de SMG LIFE Seguros de Vida S.A.:

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.21	jun.22	jun.23	dic.23
Títulos Públicos	18,37%	19,89%	18,85%	41,07%
Acciones	43,52%	48,69%	45,45%	0,00%
Depósitos a plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	22,06%	19,41%	24,23%	35,82%
Préstamos	0,19%	0,25%	0,18%	0,37%
ON	15,03%	11,50%	11,17%	22,55%
Fideicomiso Financiero	0,10%	0,04%	0,10%	0,16%
Otras Inversiones	0,73%	0,21%	0,03%	0,02%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Debido a la escisión de ciertos activos la compañía modificó su tradicional composición de inversiones. Desafectó de sus inversiones las acciones pertenecientes al grupo económico (inversión permanente en SMG Corporate y en SMG RE Argentina S.A.). La compañía concentra sus inversiones en Títulos Públicos, Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Obligaciones Negociables (ON).

La política de inversiones de SMG LIFE Seguros de Vida S.A., 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: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

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

En función de la normativa de Reaseguros (Resolución 35.615 y modificatorias), SMG LIFE Seguros de Vida S.A. generó contratos con la reaseguradora del Grupo, SMG RE Argentina S.A., la cual mantiene contratos de reaseguro con empresas de primera línea. La política de reaseguro de SMG LIFE de Seguros de Vida S.A., se calificó en Nivel 1.

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

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

La actividad de la Compañía se concentra en los seguros de personas. Sus principales rubros son Vida Colectivo y Vida Individual, aunque también ha consolidado crecimiento en ramos como Salud y Sepelio. Se considera adecuada la diversificación.

##### **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.

En el último ejercicio anual finalizado en junio de 2023 se observó una relación inferior al sistema, consolidando una tendencia decreciente en el últimos tres ejercicios anuales. En los primeros seis meses del actual ejercicio el indicador creció respecto al cierre anual.

	Créditos / Activos en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	3,85	3,63
jun.22	3,14	4,04
jun.23	2,85	3,17
dic.23	4,55	-
Promedio	3,60	3,61

Tanto el sistema de Vida como SMG LIFE Seguros de Vida S.A. presentan un alto nivel de inversiones.

	Inversiones / Activos en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	78,52	90,17
jun.22	79,60	90,13
jun.23	79,70	91,46
dic.23	86,82	-
Promedio	81,16	90,59

Las inversiones presentan una tendencia estable en la participación dentro del total del activo en los últimos tres ejercicios anuales. Cabe destacar que la mayor participación en el ejercicio finalizado en diciembre de 2023 corresponde a la desafectación de ciertos activos de la sociedad.

La participación de los activos inmovilizados evidenciaron una importante caída producto de la desafectación de ciertos inmuebles de la sociedad.

	Inmovilización / Activos en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	17,59	5,08
jun.22	17,18	5,35
jun.23	17,16	4,86
dic.23	8,57	-
Promedio	15,12	5,10

La compañía presenta un grado de inmovilización superior al sistema, comparando la actual participación (diciembre de 2023) versus el promedio del sistema.

	Disponibilidades / Activos en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	0,03	1,12
jun.22	0,08	0,48
jun.23	0,29	0,52
dic.23	0,07	-
Promedio	0,12	0,71

La compañía presenta un porcentaje de disponibilidades, inferior al promedio del sistema de seguros de vida.

La compañía presenta un adecuado nivel de inversiones y de créditos, acorde con su actividad. 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).

	Rtado. Estructura Técnica / Primas emitidas netas (%)	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	6,77	20,11
jun.22	31,06	85,44
jun.23	13,44	-0,19
dic.23	-136,87	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas emitidas netas (%)	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	2,78	-8,30
jun.22	-23,43	-86,91
jun.23	-14,01	21,43
dic.23	127,45	-

En los últimos tres ejercicios anuales, se revirtió el resultado técnico negativo que era una característica del mercado de seguros. En el cierre a diciembre de 2023 del actual ejercicio la compañía tuvo un resultado técnico negativo significativo.

En el ejercicio 2022 y 2023 se observa un resultado financiero negativo. La situación consolidada presenta una leve pérdida en los primeros seis meses del actual ejercicio anual.

### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/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	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	0,97	5,33
jun.22	0,87	4,56
jun.23	0,87	4,40
dic.23	5,94	-

	Primas emitidas netas (%)/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	0,44	1,21
jun.22	0,41	1,16
jun.23	0,35	0,87
dic.23	1,92	-

A raíz de la desafectación de ciertos activos de la compañía que impactaron en la caída de su patrimonio la compañía presentó un indicador de apalancamiento superior al sistema y un nivel de riesgo mayor que el sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

#### e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas emitidas netas (%)	
	SMG LIFE	SISTEMA/
jun.21	18,32	15,97
jun.22	15,91	16,03
jun.23	9,05	11,08
dic.23	10,94	-

Los indicadores de siniestralidad de la compañía se encuentran en línea con lo observado en el sistema de vida. En el cierre del último anual ejercicio 2023 se observó una caída en la relación. En los primeros seis meses del actual ejercicio evidencia un levemente aumento del indicador respecto del cierre anual previo.

#### f) Indicadores de capitalización



	Patrimonio Neto / Activos en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	50,79	15,81
jun.22	53,36	17,98
jun.23	53,49	18,52
dic.23	14,41	-

La compañía presenta un indicador de capitalización levemente inferior al sistema. La caída en el patrimonio se explica por la decisión de desprenderse de ciertos activos de la sociedad como parte de un proceso de reorganización. Cabe destacar, la importante solvencia del grupo accionista que respalda las actividades de la sociedad.

#### 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.

	Indicador de Cobertura en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	234	124
jun.22	255	126
jun.23	244	126
dic.23	115	-

	Indicador Financiero en %	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	2226	3542
jun.22	2931	3313
jun.23	4315	4528
dic.23	3034	-

La compañía mantiene indicadores en niveles adecuados y compatibles con las actividades que desarrolla.

#### 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.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas emitidas netas (%)	
	SMG LIFE	SISTEMA
jun.21	58,30	43,81
jun.22	54,43	45,65
jun.23	53,37	50,15
dic.23	53,88	-

Se observa una tendencia estable de la relación gastos de producción y explotación sobre primas emitidas netas, con un costo operativo levemente superior a lo observado en el sistema para el último cierre anual. En los primeros seis meses del actual ejercicio se mantuvo la relación.

#### 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 el cierre anual a junio de 2023 y los datos a diciembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
SMG LIFE	103,43%	-62,53%	155,91%

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 SMG LIFE Seguros de Vida S.A., se calificaron en Nivel 1.

#### 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 económico actual.

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, una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos en un contexto de deterioro de la situación económico 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 31 de diciembre 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	87%	86%
PN / Activos	14%	10%
Pasivos / PN	5,94	9,16
Indicador de Cobertura	114,6	108,0
Siniestros / Primas	11%	12%
Resultado / Primas	-9%	-32%

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.

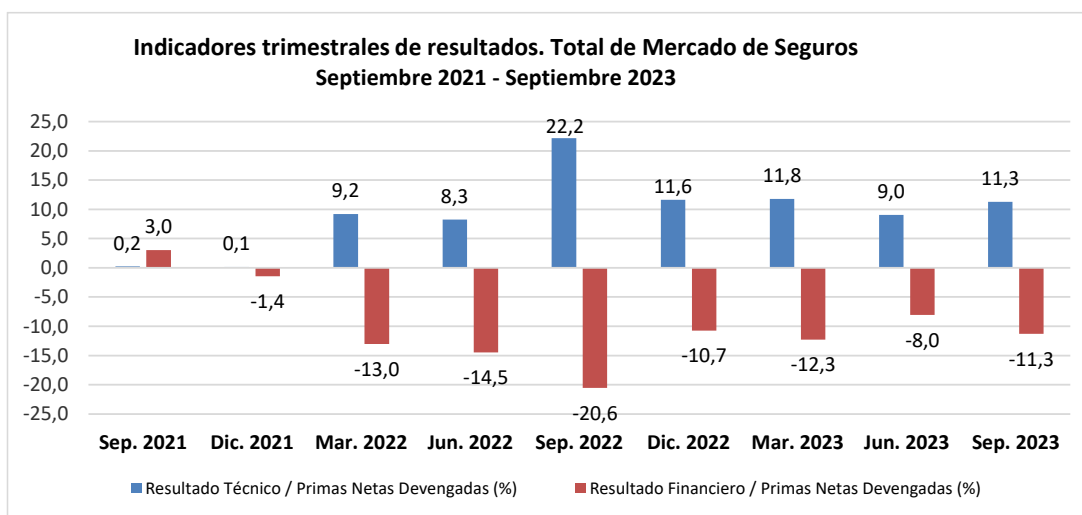
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

#### **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 METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **SMG LIFE Seguros de Vida S.A.** en **Categoría AAA.**

### ANEXO: SITUACIÓN DEL MERCADO

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (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).

Datos en millones de pesos e indicadores al 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

A continuación se presentan Indicadores del mercado en función de la última información presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023, 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.

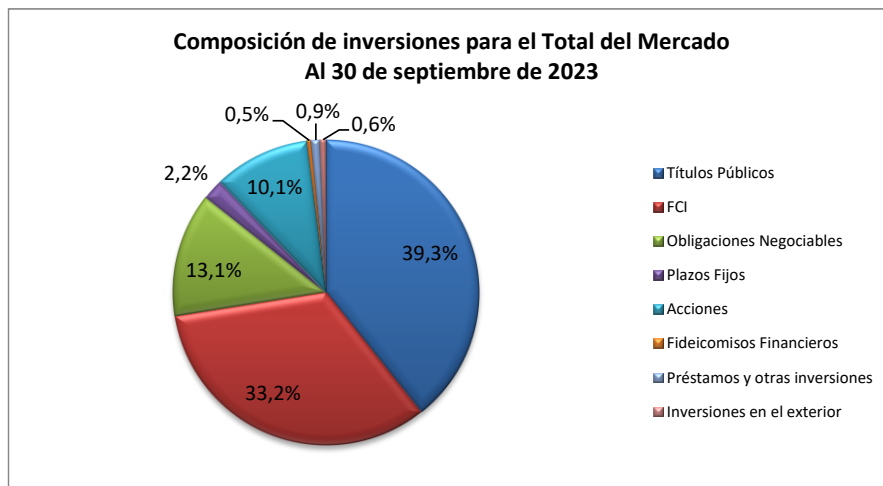
En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. El ramo presenta también un adecuado nivel de capitalización, si bien es inferior al presentado por el total del mercado.

#### Indicadores del Mercado al 30 de septiembre de 2023 para el ramo principal donde opera la compañía

Composicion del Activo	Total del Mercado	Vida
Disponibilidades	<b>1,43%</b>	0,46%
Inversiones	<b>69,71%</b>	91,40%
Creditos	<b>17,37%</b>	3,13%
Inmovilizacion	<b>5,18%</b>	4,00%
Bienes de Uso	<b>4,89%</b>	0,65%
Otros activos	<b>1,42%</b>	0,37%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	100,00%
<b>Capitalización</b>		
PN/Activos (en %)	<b>31,75%</b>	17,91%
Pasivo/PN (en veces)	<b>2,15</b>	4,58
<b>Estructura de Resultados (*)</b>		
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	<b>11,26%</b>	-102,17%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	<b>-11,31%</b>	111,81%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas		

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023**



---

## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**AAA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables intermedios de SMG LIFE Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre 2023.
- <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 31 de diciembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de septiembre de 2023.
- [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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores 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.