



Buenos Aires, 11 de abril de 2024

SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Av. del Libertador 1068 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	AA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. reúne condiciones de solvencia y profesionalismo acordes a las actividades de la compañía.
- Las características de la propiedad constituyen una fortaleza de la empresa.
- La compañía mantiene una estrategia de sinergia comercial corporativa dentro del Grupo Swiss Medical, con presencia en todo el país. SMG es una de las principales competidoras del mercado de seguros.
- 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.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un riesgo medio.
- En el análisis de sensibilidad, se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del eventual deterioro en algunos de los indicadores financieros del último balance. Al 31 de diciembre de 2023, SMG Compañía Argentina de Seguros presenta un superávit del 358% del capital mínimo a acreditar, y se estima que bajo el escenario desfavorable, este superávit se mantendría por encima del 240%. La Compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	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.

El accionista de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. cuenta con una importante trayectoria empresarial en el país. Swiss Medical S.A. es una empresa cuya actividad principal es la asistencia médica integral, aunque cuenta también con otras unidades de negocios. En la actividad aseguradora, además de la participación en seguros generales, el Grupo Swiss Medical (SMG) participa en el mercado de seguros de Vida con SMG Life Seguros de Vida e Instituto Seguros de Vida, en el de Retiro con SMG Life Compañía de Seguros de Retiro, en Riesgos del Trabajo con SMG ART. Las incursiones del Grupo en el segmento de seguros responden a la estrategia de diversificación de negocios.

Con respecto a la Reaseguradora del grupo cabe mencionar que mediante acta del 11 de noviembre de 2019 la Asamblea de Accionistas aprobó el compromiso previo de fusión suscripta con fecha 20 de septiembre de 2019 entre SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. como sociedad absorbente y SMG Re Argentina S.A. como sociedad absorbida. Con fecha 13 de octubre de 2020 la Superintendencia de Seguros de la Nación aprobó la mencionada fusión por absorción de SMG Re Argentina S.A. (entidad absorbida) por parte de SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. (entidad absorbente), conformando el

aumento de Capital de esta última. Al 30 de junio de 2021 el capital social de la Compañía¹ fusionada se encuentra conformado de la siguiente manera:

Accionista	SMG Compañía Argentina de Seguros S.A.	%	SMG Re Argentina S.A.	%	SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. (fusionada)	%
Swiss Medical S.A.	84.020.267,00	89,5087%	4.233.253,00	2,3184%	88.253.520,00	31,922%
SMG Life Seguros de Vida S.A.	-	0,0000%	89.920.428,00	49,2454%	89.920.428,00	32,525%
Instituto de Salta Cia. de Seguros de Vida S.A.	-	0,0000%	25.082.406,00	13,7365%	25.082.406,00	9,073%
SMG Life Seguros de Retiro S.A.	4.070.000,00	4,3359%	63.360.416,00	34,6997%	67.430.416,00	24,390%
SMG Investment S.A.	1.923.961,00	2,0496%	-	0,0000%	1.923.961,00	0,696%
SMG Corporate S.A.	3.854.079,00	4,1058%	-	0,0000%	3.854.079,00	1,394%
Total	93.868.307,00	100,0000%	182.596.503,00	100,0000%	276.464.810,00	100,00%

El personal de la Compañía presenta antecedentes y experiencia en el mercado de seguros o en actividades vinculadas, como ser financieras. La capacitación técnica del personal es permanente y en forma periódica se realizan actividades de actualización para las gerencias.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo. Asimismo, 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 Compañía Argentina de Seguros 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 en 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.

¹ Medido en pesos de junio de 2021.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía es una de las principales competidoras del mercado de seguros; según último ranking general de producción, al 30 de septiembre de 2023 se ubicó como la compañía N° 29 de un total de 190 aseguradoras.

Su producción está principalmente concentrada en el rubro Automotores. Al cierre del último ejercicio trimestral al 30 de diciembre de 2023, la emisión de SMG en Automotores (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó \$ 16.609 millones, representando el 47,9% de su emisión total (\$ 34.699,5 millones). En términos de primas emitidas le siguen en importancia para la Compañía los ramos de Responsabilidad Civil, representando 22,8% de su emisión al 31 de diciembre de 2023, Incendio (11,3%) y Combinado Familiar e Integral (5,7%) .

Según el último ranking de producción por ramos, al 30 de septiembre de 2023, SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. representó el 1.1% del total de primas emitidas en el ramo Automotores. Asimismo, la Compañía es una de las principales del ramo Responsabilidad Civil donde se ubicó como la compañía N° 5 del ramo en término de emisión de primas, con una participación de 9,4%. A dicha fecha, en el ramo Incendio se ubicó en el décimo quinto lugar con 1,8% de la producción, en el Técnico alcanzó el puesto 16vo. del ranking con 2.2%, en Transporte de Mercaderías representó 2,7%, en Caución 1,5%, y en Combinado Familiar e Integral representó 1,1% del ramo.

La posición relativa de SMG Compañía Argentina de Seguros 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.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A.

A lo largo de los últimos balances anuales, la Compañía ha presentado una relativa estabilidad de la participación de las inversiones en el total de sus Activos. En el último balance semestral cerrado el 31 de diciembre de 2023, dicho ratio presenta un importante aumento junto con el ratio de créditos que son compensados con una reducción en el cociente de inmuebles. La disminución en este último ratio, se debe a un proceso de reorganización societaria a través de la cual la compañía desinvirtió en ciertos activos inmuebles pero los mismos se mantuvieron dentro del grupo societario.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Activo	jun.21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Disponibilidades	1.3%	1.6%	1.7%	2.5%
Inversiones	37.6%	34.8%	33.3%	45.1%
Créditos	23.1%	22.2%	23.2%	39.6%
Inmuebles	37.9%	41.3%	41.7%	12.7%
Bs. Muebles de Uso	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Activos	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

CARTERA DE INVERSIONES

Inversión en:	jun.21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Títulos Públicos	24.7%	36.1%	28.1%	36.9%
Acciones	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
ON	4.4%	3.2%	8.0%	11.0%
Depósitos a Plazo Fijo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	69.0%	60.4%	63.8%	52.0%
Otras Inversiones	1.8%	0.3%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Al 31 de diciembre de 2023, la mayor participación en la cartera de inversiones de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. corresponde a los Fondos Comunes de Inversión (FCI) (52%). En segundo lugar se encuentran los Títulos Públicos con

el 36.9% de la cartera de inversiones de la Compañía y en tercer lugar las Obligaciones Negociables con el 11%.

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 SMG Compañía Argentina de Seguros 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 de la compañía: 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.

SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. opera con reaseguradores de primera línea como Swiss Re, Hannover Rück, Scor RE, Ms Amlin, Liberty, Lloyd's, QBE, Catlin Re Schweiz AG, Navigators, IRB Brasil Reaseguros, Reunión Re, Mapfre Re, Deutsche entre otros.

La Compañía cuenta con contratos de cobertura del tipo proporcional y no proporcional según el ramo. En ramas como Incendio, Caución y Transporte los contratos son combinados (proporcional y no proporcional), en Responsabilidad Civil General cuenta con reaseguro proporcional; mientras que, en Automotores, Mala Praxis y Accidentes Personales, entre otros, los contratos son no proporcionales. Asimismo, la Compañía cuenta con contratos de cobertura de protección para su retención, la cual en ningún caso supera los USD 500 mil tanto por riesgo como por evento.

La política de reaseguro de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

De acuerdo a la información del último balance al 31 de diciembre de 2023, SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. está principalmente concentrada en los ramos Automotores (47,9%), Responsabilidad Civil (22,8%), Incendio (11,3%) y Combinado Familiar e Integral (5,7%), aunque participa también en varios otros ramos.

Se considera adecuada la diversificación de ramos que presenta la Compañía.

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.

Históricamente, la Compañía presentaba un porcentaje de créditos superior al sistema de seguros generales, pero a partir del cierre del balance en junio del 2019, se observa una favorable tendencia decreciente en este ratio en los siguientes ejercicios anuales. La información del balance anual cerrado el 30 de junio de 2021 muestra que, a esa fecha, este ratio ya se encontraba por debajo del promedio del sistema. En el ejercicio anual cerrado el 30 de junio de 2022, continuó la tendencia decreciente. Los balances considerados del año 2023 muestran una reversión de la mencionada tendencia. La información del balance cerrado al 31 de diciembre de 2023 muestra que dicho coeficiente habría alcanzado un nivel que resultaría superior al promedio del sistema.



	Créditos / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	23.11	24.42
jun.22	22.16	25.64
Jun.23	23.16	24.11
Dic.23	39.56	-
Promedio	27.00	24.72

	Inversiones / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	37.57	60.92
jun.22	34.80	58.03
Jun.23	33.27	58.58
Dic.23	45.07	-
Promedio	37.68	59.18

Respecto a la participación de las inversiones en el total de activos, la Compañía presenta históricamente un ratio menor al sistema de compañías de seguros generales.

Complementariamente, debe tenerse también en cuenta el nivel de disponibilidades –que refleja la porción más líquida del activo y la tenencia de inmuebles para renta, la cual forma parte de la política de inversión de SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.. De esta forma, la relativa baja participación de inversiones en la Compañía en parte es compensada con un alto porcentaje de inmuebles en el total de activos (bastante superior a la del mercado). En términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles puede resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras si bien representa la parte del activo con menor liquidez.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	1.31	2.36
jun.22	1.63	2.04
Jun.23	1.73	2.29
Dic.23	2.51	-
Promedio	1.80	2.23



	Inmovilización / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	38.01	12.31
jun.22	41.41	14.29
Jun.23	41.83	15.02
Dic.23	12.86	-
Promedio	33.53	13.87

c) Indicadores de Resultados

Este indicador tiene como objetivo establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria de seguros.

En los dos balances considerados del año 2023, la Compañía presenta un resultado técnico positivo que supera ampliamente el balance negativo registrado en su estructura financiera.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	-5.03	11.37
jun.22	0.29	4.93
Jun.23	24.19	6.34
Dic.23	21.74	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	-4.15	-7.48
jun.22	-17.52	-11.39
Jun.23	-2.34	-7.37
Dic.23	-2.78	-

d) Indicadores de Apalancamiento

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

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía.



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	SISTEMA
jun.21	1.88	1.60
jun.22	2.26	1.54
Jun.23	1.75	1.47
Dic.23	3.00	-

A raíz de la desafectación comentada de ciertos activos de la compañía que impactaron en la caída de su patrimonio, el indicador de Pasivo/Patrimonio Neto experimentó un aumento en el balance cerrado el 31 de diciembre de 2023.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	0.96	1.45
jun.22	1.32	1.63
Jun.23	1.12	1.64
Dic.23	2.31	-

Considerando el riesgo como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados, dicho riesgo se ha situado en valores inferiores al promedio del sistema en todos los ejercicios anuales considerados. No obstante, como consecuencia de la desafectación comentada de ciertos activos, en el último balance semestral cerrado el 31 de diciembre de 2023, se observa un aumento de este ratio que lo situaría en niveles superiores al promedio del sistema.

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presentó en los balances anuales de 2021 y 2022, un indicador de siniestros superior al sistema. Si bien en el ejercicio anual de junio del 2023, este ratio experimentó una considerable reducción, la información del balance al 31 de diciembre de 2023, muestra que el indicador de siniestros de la Compañía



habría crecido nuevamente pero aún estaría ubicado en niveles por debajo del sistema y del de las compañías similares (47.85% - ver Anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	57.06	48.95
jun.22	54.16	47.09
Jun.23	28.15	45.44
Dic.23	32.31	-

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	34.67	38.41
jun.22	30.72	39.39
Jun.23	36.34	40.51
Dic.23	25.01	-

Al comienzo del ejercicio 2020/21, la Compañía contabilizó el incremento patrimonial producto de la fusión con SMG Re Argentina S.A., por lo cual, si bien al 30 de junio de 2021 su resultado final fue negativo, terminó presentando una capitalización del 34,67% al 30 de junio de 2021.

Si bien el indicador de capitalización mejoró entre los balances anuales de 2022 y 2023, la información del último balance semestral al 31 de diciembre de 2023 muestra una reducción en dicho ratio que lo sitúa en niveles inferiores a los del sistema y al de las compañías similares (41,16% - ver Anexo). La caída en el indicador de capitalización, se explica por la comentada decisión de desprenderse de ciertos activos 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.



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).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

La Compañía presenta históricamente indicadores de cobertura superiores al 100% con niveles promedio similares a los del sistema Si bien la información del último balance al 31 de diciembre muestra una reducción de este coeficiente, el mismo se ubica holgadamente por encima del 100%.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	187	183
jun.22	169	167
Jun.23	219	183
Dic.23	136	-

Respecto del indicador Financiero, la Compañía ha presentado históricamente niveles por debajo del promedio del sistema. Al 31 de septiembre de 2023, el mismo seguiría siendo inferior al sistema pero con un valor por encima del 100%.

	Indicador Financiero (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	122	218
jun.22	99	193
Jun.23	135	216
Dic.23	160	-

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía presentó un excedente de capital acreditado con relación al capital mínimo requerido (en función de primas y recargos) del 358%. Por otro lado, en el Cálculo de Cobertura Art. 35, dicho balance mostró un superávit de \$ 7.434 millones (14% por encima del total de los activos computable).

h) Indicadores de eficiencia

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



La Compañía ha presentado históricamente un indicador de eficiencia en línea con los niveles presentados por el promedio del sistema de seguros generales. La información de los últimos dos balances anuales (2022 y 2023), muestra una mejora en este indicador que ubicaría a SMG en niveles de eficiencia superiores a los del promedio del sistema. De acuerdo al último balance al 31 de diciembre de 2023, la Compañía continuaría mostrando un indicador de eficiencia mejor que el promedio del sistema.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.21	48.61	48.95
jun.22	44.33	47.81
Jun.23	46.63	48.19
Dic.23	44.96	-

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 cuadro a continuación presenta la variación anualizada entre los datos presentados en el balance al 30 de junio y diciembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
SMG	114.4%	4.0%	78.1%

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 medio.

Los principales indicadores cuantitativos de SMG 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 escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (del 10%);
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

	SMG		Sistema Set. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	45.1%	42.7%	58.6%
Créditos / Activos	39.6%	43.0%	24.0%
PN / Activos	25.0%	21.0%	41.2%
Pasivos / PN	3.00	3.77	1.43
Indicador de Cobertura	136.2	121.8	194.2
Indicador Financiero	160.3	140.9	231.5
Siniestros / Primas	-32.3%	-37.4%	-39.4%
Resultado Técnico / Primas	21.7%	14.2%	12.0%
Resultado Financiero / Primas	-2.8%	-11.1%	-16.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	19.0%	3.1%	-4.0%

El cuadro anterior muestra los ratios correspondientes a los últimos datos de SMG Cía. Argentina de Seguros S.A. (31 de diciembre de 2023) y aquellos estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los indicadores del sistema de compañías patrimoniales y mixtas al 30 de septiembre de 2023.

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría buenos indicadores de cobertura y un adecuado nivel de capitalización.

Como se mencionó anteriormente, al 31 de septiembre de 2023, la Compañía presentó un superávit de capitales mínimos del 358% respecto del capital mínimo a acreditar por primas. Se estima que, con el menor patrimonio

resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y los mismos descuentos sobre el capital computable del 31 de diciembre de 2023), este superávit se mantendría en niveles superiores al 240%.

En el escenario considerado se destaca la capacidad del accionista para responder a los requerimientos de capital. También se tiene en cuenta el hecho que la Compañía cuenta con el respaldo financiero del Grupo Swiss Medical S.A. y su sinergia comercial.

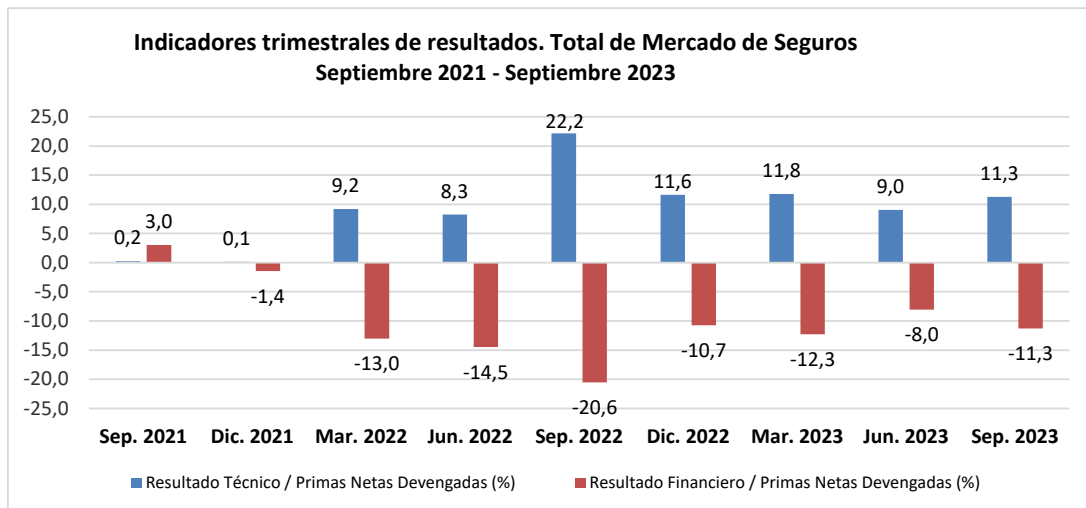
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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. Agente de Calificación de Riesgo, se mantiene la calificación de **SMG Compañía Argentina de Seguros S.A.** en **Categoría AA.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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 algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

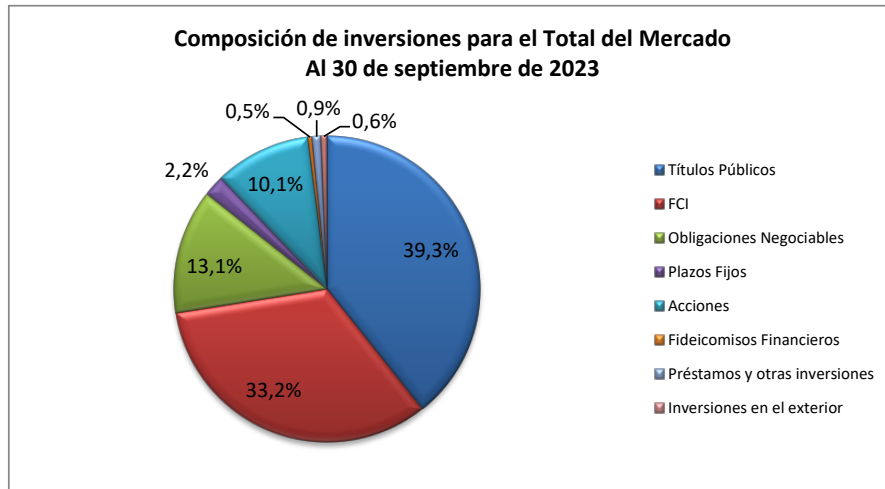
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1,43%	1,86%
Inversiones	69,71%	58,62%
Creditos	17,37%	23,99%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%
Otros activos	1,42%	2,14%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%
Pasivo/PN (en veces)	2,15	1,43

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	47,85%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	93,58%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	6,42%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de septiembre de 2023 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y cercano al valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 48%.

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

AA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy 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 anuales de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023 – Expresados 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 septiembre de 2023.
- 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 | 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 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- 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 por SMG Compañía de Seguros S.A. 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.