



Buenos Aires, 19 de junio de 2024

SMG LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE RETIRO S.A.

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

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
SMG LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE RETIRO 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 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 desinvertió 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 y su impacto en 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.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Jorge Day Hernán Arguiz 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 marzo de 2024

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 Compañía de Seguros de Retiro S.A. forma parte del grupo Swiss Medical, cuya actividad principal es la asistencia médica integral.

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.

El accionista de SMG LIFE Compañía de Seguros de Retiro S.A. cuenta con una importante trayectoria empresarial en el país, respaldada también por los accionistas de Swiss Medical S.A.

Las características de la administración y propiedad de SMG LIFE Compañía de Seguros de Retiro 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.

La compañía presenta como característica distintiva, y que la dota de un potencial comercial significativo, la posibilidad de trabajar en forma conjunta con el resto de las compañías del grupo Swiss Medical S.A. Esta característica es una fortaleza comercial.

Es una de las once empresas que opera en el ramo de Retiro Colectivo y se ubica como la cuarta en producción de Retiro Individual. La compañía se encuentra profundizando la Estrategia de Sinergia Comercial Corporativa del Grupo Swiss Medical con el objetivo de incrementar la presencia nacional y red de distribución.

La posición relativa de SMG LIFE Compañía de Seguros de Retiro 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.

La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.21	jun.22	jun.23	mar.24
Disponibilidades	0,1%	0,1%	0,4%	0,6%
Inversiones	79,6%	74,5%	73,4%	96,4%
Créditos	1,1%	0,9%	0,8%	3,0%
Inmuebles	19,2%	24,5%	25,3%	0,0%
Bs. Muebles de Uso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros Activos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

La compañía presenta un alto grado de inversiones en el activo. 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 marzo de 2024. Cabe destacar, que dichos activos siguen formando parte del grupo societario.

CARTERA DE INVERSIONES

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

	jun.21	jun.22	jun.23	mar.24
Títulos Públicos	46,9%	51,1%	44,9%	51,6%
Acciones	7,7%	9,7%	9,5%	0,0%
Depósitos a Plazo Fijo	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%
FCI	34,5%	27,5%	31,7%	29,1%
Préstamos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ON	9,6%	11,4%	13,7%	16,7%
Fideicomiso Financiero	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Otras Inversiones	1,2%	0,3%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

La compañía presenta su cartera de inversiones concentrada principalmente en Títulos Públicos, seguido por Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Obligaciones Negociables con participaciones menores.

La preferencia por inversión en Títulos Públicos y FCI es una característica de todo el mercado; una porción significativa de la cartera de compañías de seguros se encuentra en Títulos Públicos y en FCI (ver anexo).

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 LIFE Compañía de Seguros de Retiro S.A., se calificó en Nivel 1.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Por las características del segmento de especialización de la compañía, no se aplican contratos de reaseguros.

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

a) Composición de activos

El indicador de inversiones sobre activos es el más relevante para el análisis de las compañías de retiro ya que por la naturaleza del rubro de especialización las inversiones deben ser la parte principal del activo.

	Inversiones / Activos en %	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	79,59	95,46
jun.22	74,50	91,18
jun.23	73,44	92,28
mar.24	96,44	-
Promedio	80,99	92,97

Cabe destacar que la mayor participación de las inversiones en el ejercicio finalizado en marzo de 2024 corresponde a la desafectación de ciertos activos de la sociedad. El actual nivel de inversiones representa una participación superior al promedio del sistema.

	Disponibilidades / Activos en %	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	0,08	0,57
jun.22	0,12	0,29
jun.23	0,43	0,37
mar.24	0,56	-
Promedio	0,30	0,41

La compañía presenta, en promedio, un nivel de disponibilidades inferior al del sistema.

	Inmovilización / Activos en %	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	19,23	2,48
jun.22	24,50	6,53
jun.23	25,30	6,21
mar.24	0,00	-
Promedio	17,26	5,07

La compañía no presenta activos inmovilizados lo cual se explica por la desafectación de los inmuebles destinados a renta. Por lo tanto, se observa un nivel de inmovilización inferior que el sistema.

b) Indicadores de Resultados

En todos los ejercicios anuales analizados la compañía mostró resultado global positivo.

c) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúa el indicador de Pasivo/Patrimonio Neto de la Compañía, que mide la capacidad de la compañía para amortiguar eventos inesperados (como ser una inesperada suba en la siniestralidad). Cuanto menor son estos indicadores, mayor es la solvencia de la compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	2,00	5,85
jun.22	2,20	5,76
jun.23	2,12	4,74
mar.24	5,00	-

El indicador presenta un salto en la relación en el ejercicio finalizado en marzo de 2024 producto de la escisión de ciertos activos. Actualmente se mantiene en línea con el valor del sistema de seguros de retiro.

d) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	33,31	14,60
jun.22	31,24	14,79
jun.23	32,04	17,41
mar.24	16,68	-

La compañía presenta un indicador de capitalización similar al promedio del sistema.

e) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador patrimonial 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.

	Indicador de Cobertura en %	
	SMG LIFE Retiro	SISTEMA
jun.21	183	124
jun.22	173	123
jun.23	188	130
mar.24	128	-

La compañía presenta un indicador en línea con el sistema.

f) Indicadores de crecimiento

La compañía trabaja en la eficiencia de estructuras y en la política de desarrollo comercial de cara a una estrategia de crecimiento en el mercado.

Los principales indicadores cuantitativos de SMG LIFE Compañía de Seguros de Retiro 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 los compromisos asumidos 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.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos estados contables de la compañía al 31 de marzo de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	Actual	Escenario
Inversiones / Activos	96%	96%
PN / Activos	17%	10%
Pasivos / PN	5,00	9,21
Indicador de Cobertura	128,5	118,2

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.

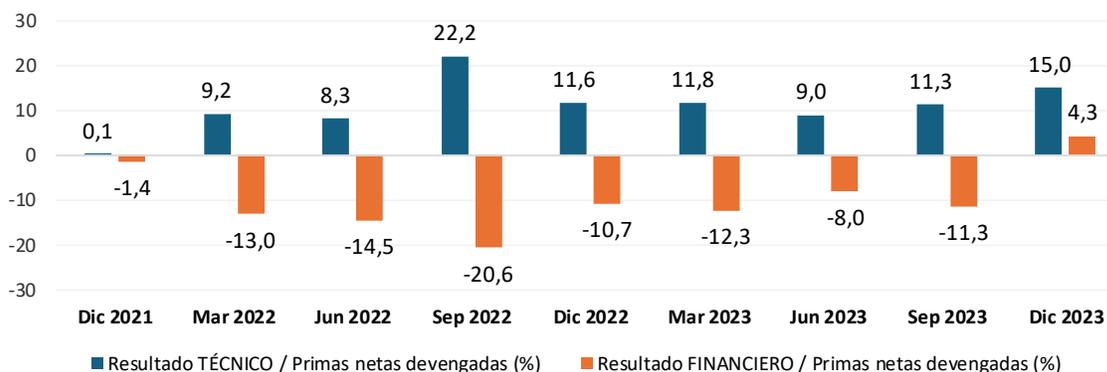
CALIFICACION FINAL

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 Compañía de Seguros de Retiro S.A.** en **Categoría AAA.**

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

Históricamente el resultado del sector 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. En los últimos trimestres se observa un resultado técnico positivos con márgenes globales ajustados o levemente negativos. En el trimestre finalizado en diciembre de 2023 se evidenció una reversión de la pérdida estructural del resultado financiero.

Indicadores trimestrales de resultados- Total del mercado de Seguros
Diciembre 2021 - Diciembre 2023



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 31 de diciembre 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 31 de Diciembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	12.712.547	7.581.904	1.790.571	70.378	1.669.763	1.599.932
Total Pasivo	8.609.376	4.450.932	1.388.844	18.084	1.421.652	1.329.864
Total Patrimonio Neto	4.103.171	3.130.972	401.727	52.294	248.110	270.068
Resultado de la Estructura Técnica	462.436	314.101	135.035	-15.008	-167.920	196.228
Resultado de la Estructura Financiera	132.873	-40.813	26.984	6.478	200.440	-60.217
Resultado General del Ejercicio	350.505	135.102	111.899	-8.530	30.242	81.792
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	320,03	275,27	128,41	360,76	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds.con aseg+CT)]	165,12	217,60	133,43	399,24	118,64	131,27

A continuación se presentan Indicadores del mercado en función de la última información presentada por la SSN, al 31 de diciembre de 2023, para el total y para la rama específica de la Compañía bajo análisis. Dado que la compañía se especializa en el ramo “Retiro”, se presentan los indicadores del Total del Mercado y del grupo de Compañías dentro de dicho ramo.

Indicadores del Mercado al 31 de diciembre de 2023 para el ramo principal donde opera la compañía

	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	VIDA	RETIRO
Composición del Activo				
Disponibilidades/Activos	1,57%	1,97%	1,12%	0,61%
Inversiones/Activos	72,03%	61,01%	92,26%	93,76%
Créditos/Activos	16,20%	22,85%	3,08%	0,91%
Inmoviliz./Activos	4,23%	5,18%	2,60%	4,40%
Bienes de uso/Activos	4,61%	6,94%	0,62%	0,22%
Otros Activos / Activos	1,36%	2,05%	0,32%	0,11%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Capitalización				
PN / Activos en %	32,28%	41,30%	14,86%	16,88%
Pasivo / PN en veces de PN	2,10	1,42	5,73	4,92

Estructura de Resultados (en Vida las primas son las emitidas y no netas)				
Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos	15,02%	12,78%	461,61%	-226,02%
Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos	4,32%	-1,66%	-551,01%	69,36%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de diciembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de diciembre 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 Compañía de Seguros de Retiro S.A. al 31 de marzo de 2024.
- <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 marzo de 2024.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales, y de Resultados al 31 de diciembre 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 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.