

Buenos Aires, 16 de diciembre 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.
- Al 30 de septiembre de 2024, SMG Compañía Argentina de Seguros presenta un superávit del 52% del capital mínimo a acreditar.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Murat Nakas 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 30 de septiembre 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:

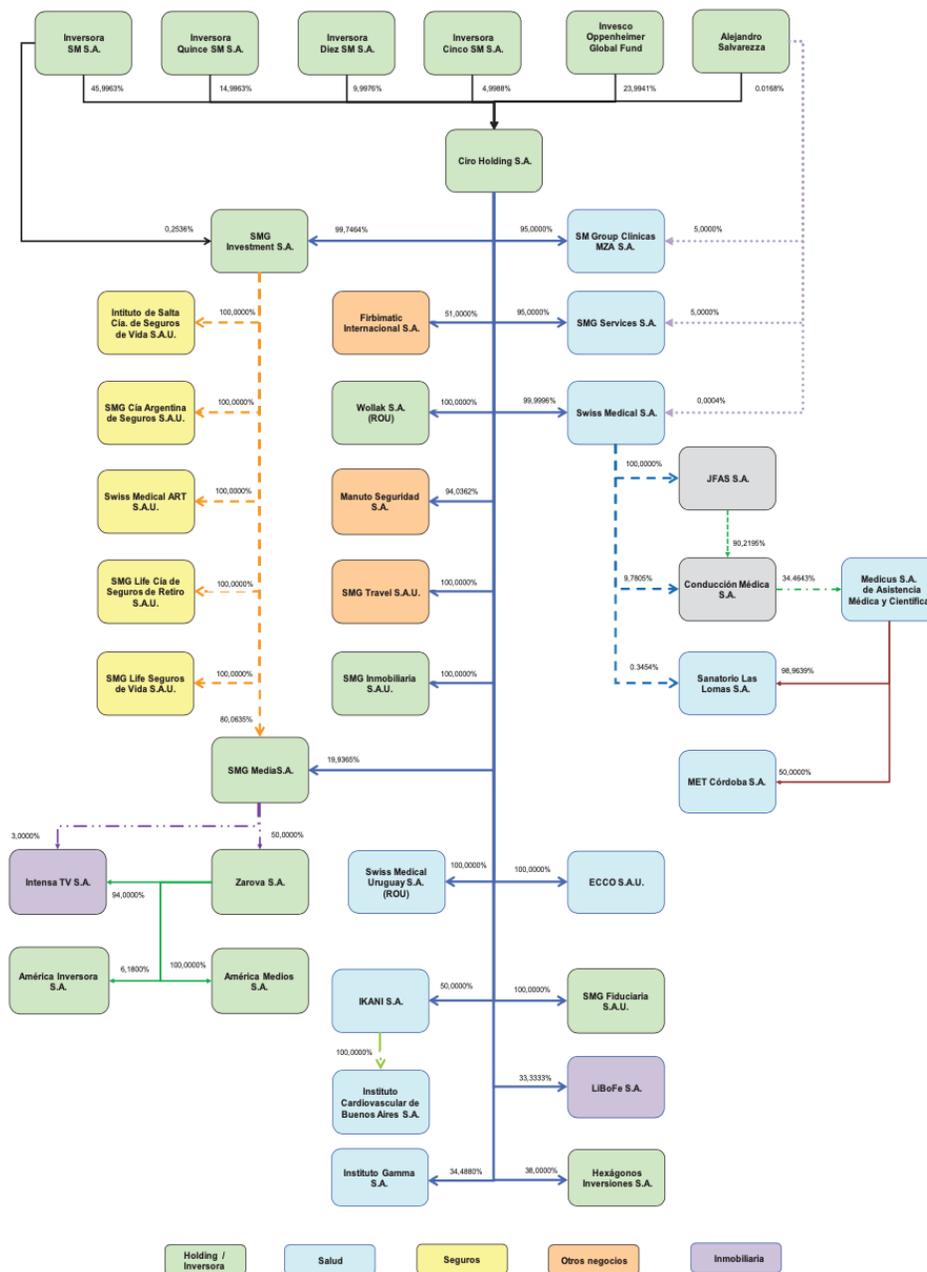
1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

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.

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 2023 el capital social de la Compañía se encuentra conformado de la siguiente manera:



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.

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 junio de 2024 se ubicó como la compañía N° 26 de un total de 191 aseguradoras.

Su producción está principalmente concentrada en el rubro Automotores. Al cierre del último ejercicio al 30 de septiembre de 2024, la emisión de SMG en Automotores (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó \$ 12.656 millones, representando el 42,5% de su emisión total (\$ 29.763 millones). En términos de primas emitidas le siguen en importancia para la Compañía los ramos de Responsabilidad Civil, representando 23,9% de su emisión al 30 de septiembre de 2024, Incendio (10,9%) y Combinado Familiar e Integral (7,0%) .

Según el último ranking de producción por ramos, al 30 de junio de 2024, SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. representó el 1.0% 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°

8 del ramo en término de emisión de primas, con una participación de 4,3%. A dicha fecha, en el ramo Incendio se ubicó en el décimo tercer lugar con 2,6% de la producción, en el Técnico alcanzó el puesto 17vo. del ranking con 2.2%, en Transporte de Mercaderías representó 2,7%, en Caución 2,0%, y en Combinado Familiar e Integral representó 1,0% 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 balances analizados, la Compañía presenta una relativa estabilidad de la participación de las inversiones en el total de sus Activos dentro de un rango entre el 33% y 39%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Activo	jun.22	Jun.23	Jun.24	Sept.24
Disponibilidades	1.6%	1.7%	4.4%	4.5%
Inversiones	34.8%	33.3%	39.5%	36.1%
Créditos	22.2%	23.2%	38.3%	41.1%
Inmuebles	41.3%	41.7%	16.1%	16.6%
Bs. Muebles de Uso	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Activos	0.1%	0.1%	1.7%	1.6%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

CARTERA DE INVERSIONES

Inversión en:	jun.22	Jun.23	Jun.24	Sept.24
Títulos Públicos	36.1%	28.1%	33.2%	56.8%
Acciones	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%
ON	3.2%	8.0%	24.5%	13.1%
Depósitos a Plazo Fijo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	60.4%	63.8%	42.1%	29.9%
Otras Inversiones	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Al 30 de septiembre de 2024, la mayor participación en la cartera de inversiones de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. corresponde a Títulos Públicos (56.8%). En segundo lugar se encuentra Fondos Comunes de Inversión (FCI) con el 29.9% de la cartera de inversiones de la Compañía y en tercer lugar las Obligaciones Negociables con el 13.1%.

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:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 0.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- 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, 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 30 de junio de 2024, SMG COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. está principalmente concentrada en los ramos Automotores (42,5%), Responsabilidad Civil (23,9%), Incendio (10,9%) y Combinado Familiar e Integral (7,0%), 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. Luego, entre 2021 y 2023, dicho cociente se mantuvo relativamente constante con niveles levemente inferiores al promedio del sistema. En el ejercicio anual cerrado el 30 de junio de 2024 y en el de septiembre del mismo año, la participación de los créditos en el total de activos presenta un aumento respecto a los años anteriores situándose nuevamente por encima del promedio del mercado.

	Créditos / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	22.16	25.64
Jun.23	23.16	24.11
Jun.24	38.30	24.27
Sept.24	41.10	-
Promedio	31.18	24.67

	Inversiones / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	34.80	58.03
Jun.23	33.27	58.58
Jun.24	39.53	57.06
Sept.24	36.11	-
Promedio	35.93	57.89

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. En los balances de junio (anual) y septiembre de 2024, dicho cociente muestra un aumento respecto de los ejercicios anteriores, aunque continuaría en niveles por debajo del promedio del mercado.

Respecto al indicador de Disponibilidades como porcentaje del total de activos, históricamente ha estado siempre por encima del promedio del sistema. No obstante, en los últimos dos balances considerados (junio y septiembre de

2024), dicho cociente aumentó y se situó en niveles por encima del promedio del sistema.

Respecto de la participación de los activos inmovilizados, si bien en los últimos dos balances considerados (junio y septiembre de 2024) este ratio se redujo considerablemente, los niveles se mantendrían por encima del promedio del sistema. Esta disminución se debe a un proceso de reorganización societaria a través de la cual la compañía desinvertió en ciertos activos inmuebles pero los mismos se mantuvieron dentro del grupo societario.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	1.63	2.04
Jun.23	1.73	2.29
Jun.24	4.43	2.18
Sept.24	4.51	-
Promedio	3.08	2.17

	Inmovilización / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	41.41	14.29
Jun.23	41.83	15.02
Jun.24	17.74	16.49
Sept.24	18.28	-
Promedio	29.82	15.27

c) Indicadores de Resultados

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

En el último balance anual cerrado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía presentó tanto un resultado técnico como de estructura financiera negativo.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	0.29	4.94
Jun.23	24.19	6.36
Jun.24	22.06	11.88
Sept.24	-4.49	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	-17.52	-11.42
Jun.23	-2.34	-7.39
Jun.24	-24.48	-17.20
Sept.24	-24.42	-

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.22	2.26	1.54
Jun.23	1.75	1.47
Jun.24	2.85	1.24
Sept.24	3.20	-

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 los últimos dos balances (junio y septiembre de 2024).

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	1.32	1.62
Jun.23	1.12	1.63
Jun.24	2.93	1.77
Sept.24	2.99	-

Considerando el riesgo como la como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados, dicho riesgo se ha situado en valores por encima del promedio del sistema en los últimos dos balances considerados (junio y septiembre 2024).

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presentó en los últimos dos balances anuales (junio de 2023 y 2024), un indicador de siniestros menor al sistema. En el último balance de septiembre 2024, este ratio presenta niveles que resultarían superiores al promedio del sistema pero muy parecido a las compañías similares (ver 49.29% Ver Anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	54.16	47.17
Jun.23	28.15	45.48
Jun.24	32.96	41.79
Sept.24	49.37	-

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	30.72	39.39
Jun.23	36.34	40.51
Jun.24	25.95	44.63
Sept.24	23.81	-

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 de los últimos balances (junio y septiembre de 2024) muestra una reducción en dicho ratio que lo sitúa en niveles inferiores a los del sistema y al de las compañías similares (44,63% - 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 30 de septiembre de 2024 muestra una reducción de este coeficiente, el mismo se ubica por encima del 100%.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	169	169
Jun.23	219	185
Jun.24	124	201
Sept.24	113	-

Respecto del indicador Financiero, la Compañía ha presentado históricamente niveles por debajo del promedio del sistema. Al 30 de septiembre de 2024, el mismo seguiría siendo inferior al sistema pero con un valor por encima del 100%.

	Indicador Financiero (en %)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	99	193
Jun.23	135	216
Jun.24	127	229
Sept.24	113	-

En el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024, la Compañía presentó un excedente de capital acreditado con relación al capital mínimo requerido (en función de primas y recargos) del 52%. Por otro lado, en el Cálculo de Cobertura Art. 35, dicho balance mostró un superávit de \$ 1.908 millones (2% 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 presentó en los últimos tres balances anuales (2022, 2023 y 2024) un indicador de eficiencia mejor que el promedio del sistema. A raíz de la caída de las primas, en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, este ratio crece nuevamente y se encontraría en niveles superiores al promedio del sistema.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	SMG	SISTEMA
jun.22	44.33	47.89
Jun.23	46.63	48.28
Jun.24	43.45	46.31
Sept.24	53.28	-

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 los balances de junio y septiembre de 2024:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
SMG	1.5%	-0.9%	11.2%

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 Jun. '24
	Al 30/09/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	36.1%	34.0%	57.1%
Créditos / Activos	41.1%	44.4%	24.3%
PN / Activos	23.8%	20.3%	41.3%
Pasivos / PN	3.20	3.92	1.24
Indicador de Cobertura	113.2	101.8	199.4
Indicador Financiero	113.3	99.4	229.3
Siniestros / Primas	-49.4%	-57.2%	41.8%
Resultado Técnico / Primas	-4.5%	-15.2%	11.9%
Resultado Financiero / Primas	-24.4%	-31.0%	-17.2%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-28.9%	-46.2%	-5.3%

El cuadro anterior muestra los ratios correspondientes a los últimos datos de SMG Cía. Argentina de Seguros S.A. (30 de septiembre de 2024) 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 junio de 2024.

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría buenos indicadores de cobertura.

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.

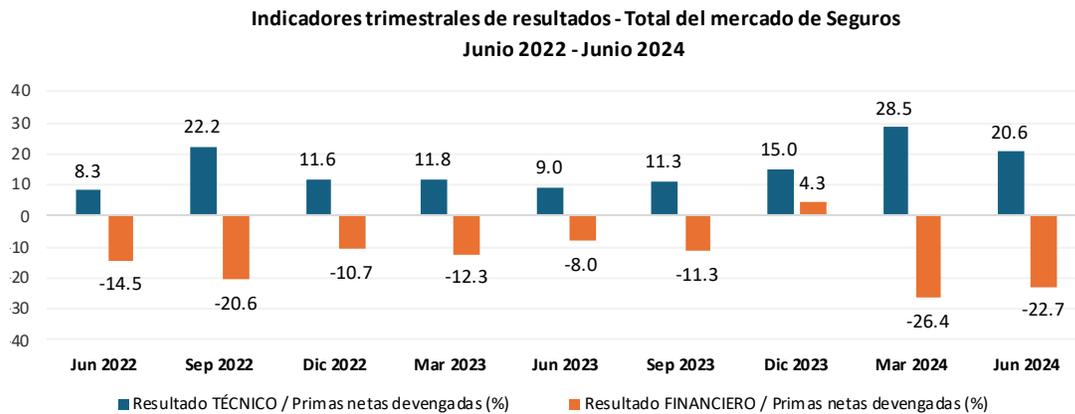
CALIFICACION FINAL

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.

Al 30 de junio de 2022, el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero éste no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo.



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 junio de 2024. 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 Junio de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	18,472,856	11,120,610	2,737,587	110,886	2,252,743	2,251,030
Total Pasivo	12,068,232	6,157,082	2,190,097	29,889	1,851,037	1,840,126
Total Patrimonio Neto	6,404,625	4,963,529	547,490	80,996	401,705	410,904
Resultado de la Estructura Técnica	2,528,847	1,041,277	434,443	-39,833	348,651	744,309
Resultado de la Estructura Financiera	-2,790,283	-1,507,791	-415,720	-10,772	-351,640	-504,360
Resultado General del Ejercicio	-416,803	-533,909	16,086	-50,605	-4,220	155,844
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	273.12	229.26	121.06	315.28	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	158.61	199.36	127.13	360.00	120.80	131.96

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 junio de 2024, 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 junio de 2024

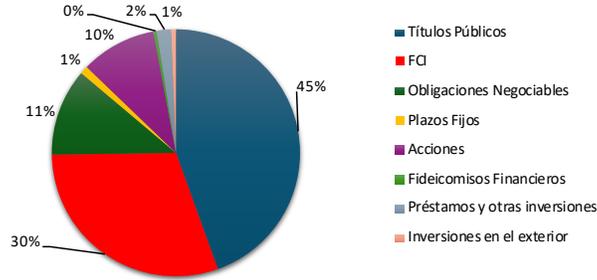
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1.69%	2.18%
Inversiones	69.72%	57.06%
Creditos	17.13%	24.27%
Inmovilizacion	4.40%	6.01%
Bienes de Uso	5.44%	8.11%
Otros activos	1.60%	2.37%
Total	100.00%	100.00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	34.67%	44.63%
Pasivo/PN (en veces)	1.88	1.24

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehiculos Automotores
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42.56%	49.29%	51.28%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82.59%	88.58%	95.18%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14.68%	11.42%	4.82%

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 junio de 2024 su resultado técnico de seguros directos fue positivo – pero por debajo del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 51.3%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (45% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (30%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 30 de Junio de 2024



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 2022, 2023 y 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de SMG Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2024.
- 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 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.
- 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.