



## Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A.

Argentina

Tte. Gral. Perón 646 Piso 3, Ciudad de Buenos Aires

### Calificación de Riesgos para Compañías de Seguros

Analista Responsable del Reporte: Mauro De Jesús

Ultimo Estado contable analizado: 30 de Septiembre de 2022

| Compañía                                    | Calificación |
|---|--------------|
| Life Seguros de Personas y Patrimoniales SA | AAA          |

### Aspectos Fundamentales de la Calificación

- La aseguradora inicia su proceso de calificación con su balance finalizado al 30 de Septiembre de 2022. Life Seguros obtiene una calificación de “AAA” y una perspectiva “estable” en consideración de su posicionamiento en puestos de liderazgo en diversas ramas de seguros de vida, las capacidades heredadas de sus ex aseguradoras constituyentes (Orígenes Seguros y MetLife Seguros), y su bajo nivel de siniestralidad acompañado de una elevada capacidad en la cobertura de siniestros.
- Primas devengadas en el trimestre alcanzan los \$ 4.533 millones. De acuerdo a cifras de mercado a Septiembre de 2022, la compañía ocupa la segunda posición del ranking “Vida Saldo Deudor”, la tercera posición en el segmento “Seguros de Personas” (excluyendo Retiro), y la quinta posición en el ranking “Vida Colectivo”.
- Siniestralidad sobre primas ascienden a 11.1% en el trimestre, muy por debajo del promedio del mercado de seguros de vida (43.2%).
- Resultado técnico deficitario (-30,7% sobre primas) asociado a erogaciones fundamentadas en el proceso de consolidación organizacional que elevan el nivel de gastos por encima de las primas devengadas.

- Resultado de la estructura financiera se muestra positivo en el trimestre, aún en el contexto de una alta brecha entre los niveles de inflación y el rendimiento promedio de una cartera de inversiones de bajo riesgo.
- Superávit de capitales mínimos se sitúan por encima requerimientos regulatorios aún prescindiendo de valuaciones de activos a valor técnico.
- Elevada concentración en clientes, compensado por una alta dispersión de productos.



## Objeto de Análisis

El objeto del presente informe es el de realizar una calificación sobre la aseguradora Life Seguros de Personas y Patrimoniales SA (de ahora en adelante Life Seguros) acerca de su capacidad de pago de siniestros garantizada, y una seguridad financiera cierta con respecto al: Riesgo de la Industria, Management y Estrategia, Revisión de los Negocios, Distribución, Análisis Operativo, Manejo de las Inversiones, Capitalización, Liquidez, Flexibilidad Financiera y Reaseguro al 30 de Septiembre de 2022.

## Factores de Análisis

La capacidad de pago de siniestros y seguridad financiera de Life Seguros será analizada a través de los siguientes factores de análisis. Las ponderaciones de cada sección se encuentran especificadas en el Anexo I del presente informe.

### 1. Perfil de la Compañía

- Management
- Estrategia

### 2. Situación Competitiva de la Compañía en la Industria

- Riesgo de la Industria
- Distribución
- Revisión de los Negocios

### 3. Cartera de Activos y Gestión de Inversiones

- Manejo de las Inversiones
- Liquidez

### 4. Rentabilidad e Indicadores de Gestión Operativa

- Análisis Operativo

### 5. Adecuación de Reservas y Política de Reaseguros

- Reaseguro
- Capitalización



## 1. Perfil de la Compañía

### 1.1. Management

Life Seguros es una compañía aseguradora constituida a partir de la combinación de negocios de las ex aseguradoras Orígenes Seguros SA y MetLife Seguros SA. La sociedad actualmente comercializa seguros de Vida Colectivo, de Saldo Deudor, Vida Individual, Accidentes Personales, Salud, Sepelio, Robo, Caución, Responsabilidad Civil, Granizo, Ganado, Combinado Familiar e Integrales y Mascotas. La compañía también cuenta con autorización para operar nuevas ramas, tales como Seguro Técnico, Cristales, e Incendio.

En Agosto de 2021, el Grupo ST (propietario de Orígenes Seguros) anunció la firma de un acuerdo de compra del 100% de las acciones de MetLife Seguros, operación que fue aprobada por parte del regulador (Superintendencia de Seguros de la Nación, de aquí en adelante SSN) en Septiembre de 2021. MetLife, en consecuencia, cambió su marca comercial a "Life Seguros", y su razón social a "Life Seguros de Personas y Patrimoniales SA". Un mes después, Life Seguros adquirió el 100% del paquete accionario de Orígenes Seguros SA, operación que fue ratificada con conformidad por la SSN el 22 de marzo de 2022. El primer balance público que consolida ambos negocios es el balance trimestral finalizado al 30 de Septiembre de 2022, objeto de esta calificación de riesgos. La combinación de negocios que representan ambas carteras apalancó positivamente el volumen de primas de Life Seguros en ramos como Vida Colectivo, Vida Individual y Accidentes Personales situando a Life Seguros en posiciones de liderazgo en numerosas otras ramas de seguros, más allá de las mencionadas.

El directorio de Life Seguros se compone de un Presidente, un Vice-Presidente, cuatro Directores Titulares, un Director Titular Independiente y dos Directores Suplentes. Pablo Peralta sostiene el cargo de Presidente de la aseguradora y Juan Manuel Lladó ocupa la función de Gerente General.

Pablo Peralta cuenta con más de 30 años de experiencia en el sistema financiero, donde se desempeñó, entre otras posiciones ejecutivas, como Presidente de Orígenes Seguros S.A, Gerente General de Bansud-Banamex, Gerente Principal Comercial de Banco Río de la Plata S.A. y Vice-Presidente de Visa Argentina S.A. Ocupa la vice-presidencia de Life Seguros Roberto Dominguez, quien se desempeña en el sector financiero desde hace más de 40 años, es Socio fundador de Grupo ST, Presidente de Banco de Servicios y Transacciones y CMS de Argentina. Es además, Director de Liminar Energía y Liminar Inmobiliaria. Juan Manuel Lladó, por su parte, fue Director de Asuntos Legales, Compliance y Relaciones Institucionales del Grupo ST. Desarrolló su carrera profesional en el Grupo ST, ocupando diversas posiciones vinculadas a los asuntos legales y compliance e integrando el directorio de varias de las compañías del Grupo.



El equipo directivo de la aseguradora vinculado a las operaciones cuenta asimismo con una extensa experiencia en la industria del seguro acompañada por una sólida formación técnica. La composición accionaria de Life Seguros se compone en un 75% por el Grupo ST, 15% por Josefina Holding S.A, 5% por EROF y 5% por Julián Andres Racauchi.

## **1.2.Estrategia**

Los objetivos estratégicos de la aseguradora se basan tanto en objetivos cuantitativos (metas de crecimiento en primas, rentabilidad, participación de mercado, posicionamiento, etc.), como cualitativos (lanzamiento de nuevo productos, sinergias comerciales con empresas del mismo grupo, convergencia de la tecnológica de información con el negocio, flexibilidad, percepción de marca, solvencia y permanencia). La estrategia comercial es de tipo omnicanal (bancario, e-commerce, institucional, brokers y productores) y basada en una amplia oferta de seguros de personas junto con una adecuada selección de productos patrimoniales de administración simple y bajos/moderados niveles de siniestralidad.

La expansión de la aseguradora en segmentos de seguros patrimoniales para el año en curso continuará con el desarrollo comercial en forma intensiva de productos orientados a empresas en las ramas de Incendio, Responsabilidad Civil, Todo Riesgo Operativo, Integral de Comercio, Caucción, Técnico y Compra Protegida.

La compañía destaca como catalizadores de nuevos negocios el impulso de las ventas digitales, el desarrollo de la marca, el fortalecimiento de su canal de productores asesores de seguros y la penetración en nuevos mercados a través de procesos de licitaciones, coaseguros, y eventualmente adquisición de carteras. En términos de eficiencia económica, Life Seguros se encuentra en una instancia de fuertes inversiones en desarrollo de marca, tecnología informática y reestructuración organizacional en su recorrido de consolidación corporativa partiendo de las capacidades individuales de sus compañías constituyentes originales.

## **2.Situación Competitiva de la Compañía en la Industria**

### **2.1.Riesgo de la Industria**

En los tres primeros meses del Ejercicio 2022-2023, el mercado asegurador argentino en su conjunto generó primas netas devengadas por \$ 532.940 millones y arrojó un resultado técnico positivo de \$ 118.524 millones (22,24% sobre primas netas



devengadas). Nuevamente, más del 47% de las fuentes de dicha rentabilidad técnica fue explicada por la performance de las compañías de seguros de vida, que acumularon resultados por \$ 56.148 millones a pesar de contribuir en sólo 15,7% a la totalidad de las primas de mercado. A excepción de Transporte Público de Pasajeros, el agregado de las aseguradoras (según ramas de apertura de la SSN) mostraron, en su conjunto, resultados técnicos positivos.

El resultado financiero agregado del mercado fue fuertemente deficitario, acumulando un quebranto de \$ - 109.835 millones (-20,6% sobre primas) y dejando en términos netos un resultado del ejercicio deficitario de \$ - 10.809 millones (-2,03% sobre primas). El período se vio nuevamente impactado en sus resultados financieros por la enorme influencia del Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM), que totalizó \$ - 500.480 millones y no pudo ser compensado por la sumatoria de los componentes de ganancias por tenencia (\$ 307.179 millones), rentas (\$ 89.990 millones) y realización (\$ 40.419 millones) de las carteras de inversión de las aseguradoras.

En términos generales, la situación del mercado asegurador para ramas hiper-competitivas en donde la contratación de seguros es de índole regulatoria (automotores, ART, etc.) es de mínima rentabilidad y de competencia vía tarifa. En efecto, y reconociendo que la insuficiencia tarifaria es un problema del mercado asegurador en muchos de sus ramos, la SSN (a través de la Resolución 454/2022) reglamentó, para mitigar y penalizar el efecto de las primas insuficientes, una modificación más estricta en los cálculos de la Reserva Técnica de Insuficiencia de Primas.

Las ramas que aún mantienen cierto grado de rentabilidad se encuentran en el segmento voluntario de los seguros, tales como seguros de vida, y otros riesgos patrimoniales con productos de nicho o poco estandarizados. Las primas emitidas en el segmento "Vida" durante el trimestre totalizaron \$ 70.915 millones, que representan un crecimiento en términos nominales del 67% año contra año, y del -8,71% en términos reales. Los seguros de la rama Vida Obligatorio fueron los de mayor crecimiento dentro del segmento, totalizando una emisión de \$ 208 millones, y un crecimiento del 133,9% y del 27,8% en términos nominales y reales, respectivamente. La totalidad de seguros de personas (primas trimestrales de \$ 92.015 millones) tuvieron una performance agregada con un crecimiento nominal interanual del 66,28% y un crecimiento real también inferior a la inflación, del -9,15%. En términos de rentabilidad, los seguros de vida mostraron también una muy buena performance, con una rentabilidad técnica de seguros directos del 55,5% sobre primas devengadas.

Los criterios contables utilizando valores homogéneos a partir del 30/06/2020 mostraron un quiebre estructural en la exposición de las relaciones vigentes entre



primas, siniestros, y resultados financieros. Desde el punto de vista de los resultados económicos, la exposición de los estados contables a valores homogéneos hace más visible la gestión de las inversiones por parte de las aseguradoras. Allí no sólo el RECPAM tiene un efecto central sobre la rentabilidad de los activos, sino también la persistencia de un contexto financiero donde rigen tasas de interés reales negativas en la mayoría de las inversiones de bajo riesgo en las que, por cuestiones regulatorias, deben colocar su liquidez las entidades del mercado asegurador.

En el contexto de una escasez de divisas que dificulta el normal funcionamiento de la actividad económica, y de la utilización de la emisión monetaria para la cobertura parcial del déficit fiscal, las presiones inflacionarias continuaron manifestándose durante el segundo semestre de 2022 y el final del año. La tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de diciembre alcanzó el 5,1%, mientras que la inflación móvil acumulada en los últimos doce meses se situó en el 94,7% anual. En promedio, los cálculos de la encuesta del REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado, entre los que se encuentran bancos privados, universidades y consultoras) estiman una inflación del 96% para todo el año calendario 2023. Las estimaciones de crecimiento económico para 2023 se mantienen en un promedio del 0,4% en el contexto de la crisis de reservas del sector externo, la desaceleración de la economía y las turbulencias propias de un año electoral.

En el contexto regulatorio de la industria, en Agosto de 2022, la SSN dictó una normativa especial para el tratamiento de siniestros por COVID-19 en el marco de los seguros de personas. Dado el impacto en el mercado asegurador del COVID-19 en el cálculo de la reserva de Siniestros Ocurridos y No Reportados (IBNR), la autoridad definió que las compañías de seguros podrán optar por tratar a los siniestros por fallecimiento por dicha causa como siniestros excepcionales. Dicha excepción será aplicable únicamente a los efectos de la determinación de los factores de desarrollo para la rama sepelio y subramas vida colectivo y vida saldo deudor, a partir de los Estados Contables cuyo cierre opera al 30/06/2022 inclusive.

## **2.2. Distribución**

La compañía desarrolla su producción mayormente a través de sus canales “Negocios Especiales” y “Agentes Institorios”, responsables en conjunto del 75% de las primas emitidas en el balance fusionado al 30 de Junio de 2022. El canal “Negocio de Personas” (agentes propios y productores), por su parte, generó un 12% del volumen, seguido por un 2% del canal “E-Commerce”.



La distribución geográfica de la producción anual de Life Seguros se encuentra concentrada en tres regiones, que explicaron en conjunto el 59,2% de la generación de primas del balance anual de fusión: Capital Federal (34,5%), Córdoba (13,1%) y Buenos Aires (11,6%). La base de clientes se encuentra también fuertemente concentrada, lo cual se encuentra mitigado por una elevada dispersión de productos.

### **2.3.Revisión de los Negocios**

A partir de la consolidación de los negocios individuales de sus predecesoras, Life Seguros alcanzó una diversificación equilibrada en su base de generación de primas. Si bien la intención de la aseguradora es continuar diversificando su base de negocios fortaleciendo sus ramos patrimoniales, la producción de Life se encuentra actualmente enfocada a coberturas de seguros de personas como Vida Colectivo (28,9% de las primas trimestrales a Septiembre 2022), Vida Saldo Deudor (25,4%), Accidentes Personales (14,4%), y Vida Individual (11,8%).

De acuerdo a las estadísticas oficiales de la SSN, al 30 de Septiembre de 2022 Life Seguros experimentó un notable crecimiento tanto en su participación general en la industria, como en ciertos segmentos en donde se ubica en posiciones de privilegio. A dicha fecha, Life representaba i) un volumen de producción del 1,01% respecto a la totalidad del mercado asegurador argentino, ii) una participación del 5,50% en el ramo vida colectivo, iii) una participación 13,03% en el segmento vida saldo deudor, iv) un 10,45% del volumen de producción en el segmento accidentes personales colectivo, v) una porción de mercado del 6,97% en la rama Robo y Similares y vi) una participación de mercado del 5,11% contemplando la totalidad de seguros de personas, excluyendo Retiro.

## **3.Cartera de Activos y Gestión de Inversiones**

### **3.1.Manejo de las Inversiones**

La composición de los activos de Life Seguros reflejó en el trimestre una alta exposición a créditos del 19,3% de los activos, en relación a un 3,97% del promedio de compañías del ramo Vida, y del 17,88% a nivel total de mercado de seguros. La posición de disponibilidades se mantuvo baja al cierre de Septiembre (0,2% de los activos) mientras que las inversiones mantuvieron su participación relativa en el balance al 75,6%, en niveles similares al promedio del conjunto de las compañías de seguros en el país (índice "F" del 74.4%)





La compañía no posee inmuebles de renta bajo su propiedad (sí posee inmuebles de uso propio con valor contable de \$586,2 millones), garantizando una adecuada liquidez ante necesidades inmediatas de caja para responder ante siniestros.

#### Life Seguros - Activos al 30 de Septiembre de 2022

| Cuenta               | Monto                 | Procentaje    |
|----------------------|-----------------------|---------------|
| Disponibilidades     | 48,990,984            | 0.2%          |
| Inversiones          | 23,569,796,513        | 75.6%         |
| Créditos             | 6,030,564,185         | 19.3%         |
| Bienes de Uso        | 759,870,573           | 2.4%          |
| Otros Activos        | 759,245,277           | 2.4%          |
| <b>Total Activos</b> | <b>31,168,467,532</b> | <b>100.0%</b> |

Al 30 de Septiembre de 2022, el portafolio de inversiones de Life Seguros ascendía a \$ 23.570 millones, según como se detalla a continuación:

#### Life Seguros - Inversiones al 30 de Septiembre de 2022

| Activo Financiero           | Monto                 | Procentaje    |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|
| Títulos Públicos            | 16,003,628,233        | 67.9%         |
| Acciones                    | 287,695,212           | 1.2%          |
| Obligaciones Negociables    | 3,600,144,019         | 15.3%         |
| Fondos comunes de Inversión | 3,666,689,937         | 15.6%         |
| Fideicomisos                | 8,625,497             | 0.0%          |
| Depósitos a Plazo           | 0                     | 0.0%          |
| Préstamos                   | 3,013,615             | 0.0%          |
| <b>Total Inversiones</b>    | <b>23,569,796,513</b> | <b>100.0%</b> |

Hacia Septiembre de 2022, la participación de títulos públicos en la cartera de inversiones de Life ascendió al 67,9%, en virtud de las exigencias regulatorias respecto al respaldo de las reservas matemáticas del negocio de vida individual con ahorro. Dicha participación es heredada mayoritariamente a partir de la consolidación de cartera de la ex – MetLife Seguros en el balance trimestral de Life Seguros bajo análisis. Por el contrario, la relevancia de productos con ahorro en el negocio de la ex - Orígenes Seguros era eminentemente marginal.

El perfil de la cartera directa en bonos (con cotización de mercado) a Septiembre 2022, mostró un perfil dominado por títulos del tesoro argentino denominado en dólares (64,3% de la cartera), surgido a partir de la última restructuración de deuda soberana



de septiembre de 2021. En segundo y tercer lugar de la cartera global de inversiones se encuentran los fondos comunes de inversión (15,6%) y las obligaciones negociables (15,3%). La cartera de acciones en forma de tenencia directa, es de sólo 1,2% del total.

Teniendo en cuenta la exposición a títulos públicos, letras del tesoro y obligaciones negociables (en forma directa, e indirecta a través de fondos comunes de inversión), la cartera de inversiones de Life Seguros se encontraba mayoritariamente compuesta por activos con calidad crediticia por debajo del grado de inversión. Con respecto a la liquidez de las inversiones, el portafolio de Life Seguros se componía principalmente de instrumentos financieros de elevado volumen operado en los mercados en que cotizan, y completamente concentrados en Argentina, dada la actual regulación de la SSN respecto a la tenencia de activos externos.

La aseguradora, con respecto a la valoración económica de sus tenencias en títulos de renta fija, adhirió a la opción habilitada por la SSN, valuando parte de su tenencia según la metodología de valor técnico. De contabilizarse la cartera de títulos a valores de mercado, según cotizaciones al 30 de Septiembre de 2022, la diferencia de valuación de la cartera se vería disminuida en \$ 4.731 millones, representando una merma del 20% respecto al valor de las inversiones en hoja de balance.

A través de la resolución 441/2022 (Julio 2022), la SSN extendió hasta el ejercicio contable finalizado el 30 de Junio de 2023 la modificación de los topes previstos para la tenencia de inversiones valuadas a valor técnico. En seguros de Retiro y Vida con Ahorro, la tenencia de inversiones contabilizadas con dicho criterio no puede exceder el 80% de la cartera de inversiones de las aseguradoras, mientras que para el resto de los ramos y las reaseguradoras, el límite no puede exceder el 70%. En caso de desprendimiento de dichos activos, las aseguradoras deberán solicitar autorización a la SSN cuando el valor de mercado de los mismos sea inferior al valor técnico contabilizado.

### **3.2.Liquidez**

En términos patrimoniales, la liquidez de Life Seguros en relación a las deudas con asegurados más compromisos técnicos se mantuvo sólida en el trimestre computando un ratio de 1,48 en relación a un promedio de 1,28 para el conjunto de compañías del segmento Vida. En términos más estrictos, computando los compromisos ciertos de corto plazo, la aseguradora mejora notablemente su perfil de liquidez. Al 30 de Septiembre de 2022, según el “Estado de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar” la diferencia entre disponibilidades e inversiones *versus*



compromisos exigibles ascendió a \$ 12.088 millones. Los compromisos exigibles de la aseguradora a dicha fecha eran de baja magnitud, totalizando \$ 481,9 millones.

Dadas las características del negocio de Life Seguros, la administración de activos y pasivos presenta riesgos acotados teniendo en cuenta el perfil atomizado de sus asegurados finales y el corto plazo de gran parte de sus productos, sumado a la menor incidencia en primas devengadas de productos de vida con capitalización.

### **3.3.Flexibilidad Financiera**

La flexibilidad financiera de Life Seguros, al igual que la del conjunto del mercado asegurador argentino, es limitada dada la imposibilidad regulatoria de emitir deuda financiera por parte de las entidades. Asimismo, el reducido tamaño del mercado de capitales local hace improbable el potencial financiamiento a través de de emisión pública de acciones. Life Seguros, a pesar de ello, posee como activo el fuerte respaldo del Grupo ST, cuya trayectoria y compromiso para con la industria de seguros local se vio incrementada aún dentro del contexto una salida neta de aseguradoras internacionales del mercado argentino.

## **4.Rentabilidad e Indicadores de Gestión Operativa**

### **4.1.Análisis Operativo**

Life Seguros, en sus estados trimestrales al 30 de Septiembre de 2022, presentó un resultado técnico deficitario de \$ 1.391 millones (-30,7% sobre primas devengadas). El resultado de la estructura financiera fue superavitario, y ascendió a \$ 310,4 millones (6,8% de las primas devengadas), generando un resultado del ejercicio negativo de \$ -682,9 millones (-15,1% de las primas devengadas).

Las primas emitidas del segmento Vida, totalizaron en el período \$ 3.559 millones, representando un 66% de la producción de la aseguradora. En segundo y tercer lugar, las coberturas de Accidentes Personales y Combinado Familiar e Integral totalizaron 14,4% y 11,7% respectivamente.

Los siniestros devengados en el período ascendieron a \$ 502,9 millones, representando un 11,1% de las primas y recargos devengados. Por su parte, los gastos de producción y explotación excedieron en el trimestre los ingresos por primas devengadas (\$ 5.185,3 millones, 114,4% de las primas y recargos devengados), explicando largamente el resultado técnico negativo del período.



Las deudas de la aseguradora se encontraban mayormente concentradas en deudas con asegurados y deudas fiscales y sociales, que representaron el 65,3% de las deudas totales al 30 de Septiembre de 2022. En términos de cobertura, el indicador de disponibilidades e inversiones respecto a deudas con asegurados más compromisos técnicos alcanzó un ratio de 1,48 veces.

La compañía presenta una situación judicial con 413 juicios en trámite.

## **5. Adecuación de Reservas y Política de Reaseguros**

### **5.1. Reaseguro**

Life Seguros SA mantiene contratos de reaseguro para las ramas de vida, accidentes personales, salud, caución, responsabilidad civil y combinado familiar. El nivel de primas cedidas a reaseguradoras alcanzó, a Septiembre de 2022, un 22% de las primas emitidas. En dichas ramas, los programas de reaseguros son tanto de tipo automático como facultativos.

La política de reaseguros de la compañía, en términos de proporción de primas cedidas, se encuentra por encima del promedio del mercado (11,2%) como del promedio de las compañías de seguros de vida (4,1%). La aceptación de riesgos de Life Seguros S.A. con un mayor nivel de reaseguro le permite afrontar la siniestralidad contingente con un menor nivel de volatilidad, como así también incrementar su capacidad de respaldo financiero en el contexto de su fuerte plan de expansión proyectado.

### **5.2. Capitalización**

De acuerdo a la presentación al 30 de Septiembre de 2022, Life Seguros poseía un superávit de capital de \$ 5.072 millones, representando un exceso del 168,5% respecto al capital mínimo a acreditar de origen regulatorio (\$ 3.011 millones). Los capitales computables de la aseguradora a la fecha ascendieron a \$ 8.083 millones. Dadas las regulaciones vigentes, dicho superávit patrimonial considera las inversiones en títulos públicos a su respectivo valor técnico. Considerando dichas inversiones a valor de mercado, la compañía mostraría aún un superávit del 11,3%.

Al 30 de Septiembre de 2022, la compañía poseía un indicador de capitalización "Patrimonio Neto / Activos" del 27,8%, y un indicador de "Deudas / Patrimonio Neto" del 93,7%.



A través de la Resolución 545/2021 la SSN definió nuevos montos para la determinación del capital a acreditar por ramas en los estados contables al 30 de septiembre de 2021. Asimismo, a partir del 1 de octubre de 2021 los mismos se actualizan automáticamente, conforme la “Tasa de Actualización de Pasivos” capitalizada a interés simple con frecuencia diaria.

## **6.Determinación de la Calificación**

Calificación Final: **93 puntos**

Calificación Otorgada: **AAA** (Ver “Anexo I”)

Perspectiva Otorgada: Estable.



## ANEXO I

### Alcance de las Calificaciones

Las calificaciones de UNIDAD CEPAF - AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO UNIVERSIDAD PÚBLICA (UBA) deben entenderse como expresiones de opinión y no manifestaciones o recomendaciones para comprar, vender o mantener instrumentos financieros asociados a las compañías evaluadas.

Las calificaciones de UNIDAD CEPAF - AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO UNIVERSIDAD PÚBLICA (UBA) no son el resultado de una auditoría, sino que se basan fundamentalmente en información suministrada por el emisor y/o por sus asesores legales, contables, financieros o de otro tipo, o bien obtenidas de otras fuentes dignas de crédito, no siendo responsabilidad de esta calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

### Calificación de Riesgos – Escala

La calificación de riesgo está basada en un análisis cualitativo y cuantitativo de los riesgos. La escala de calificaciones determina un orden relativo de los riesgos para las distintas compañías de seguros. Cuanto mayor sea la calificación, más alta se espera que sea la capacidad de la compañía de seguros para cumplir con sus obligaciones. Una calificación AAA será asignada al mejor riesgo relativo dentro del país. Dichas calificaciones no toman en consideración el riesgo soberano, ni son comparables a nivel internacional con otras compañías de la misma industria.

A los efectos de calificar a las compañías de seguros se utilizarán las siguientes definiciones:

AAA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen la más alta capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, y es muy poco probable que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen una muy alta capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras



compañías de seguros del mercado argentino, y es poco probable que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen una buena capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, aunque existe una muy baja probabilidad que se vea levemente afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen una razonable capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, aunque existe una baja probabilidad que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

BB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen una débil capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, y es algo probable que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

B: Corresponde a aquellas compañías de seguros que poseen una mínima capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, y es bastante probable que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

C: Corresponde a aquellas compañías de seguros que no cuentan con suficiente capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino, y es muy probable que se vea afectada ante posibles cambios en la situación del sector o de la economía en general.

D: Corresponde a aquellas compañías de seguros que directamente no cuentan capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus asegurados, en forma relativa a otras compañías de seguros del mercado argentino. La posibilidad de incumplir con sus obligaciones es inminente o bien, ya presenta actualmente un incumplimiento efectivo.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado sólo para las categorías que van desde la AAA hasta la BB.



## Asignación Cuantitativa de Calificaciones

| Factores de Calificación                                | Puntaje Máximo |
|---|----------------|
| 1. Perfil de la Compañía                                | 15             |
| 2. Situación Competitiva de la Compañía en la Industria | 20             |
| 3. Cartera de Activos y Gestión de Inversiones          | 20             |
| 4. Rentabilidad e Indicadores de Gestión Operativa      | 25             |
| 5. Adecuación de Reservas y Política de Reaseguros      | 20             |
| <b>Calificación Final</b>                               | <b>100</b>     |

| Correspondencia entre Puntajes y Calificación |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Calificación                                  | Puntaje Máximo | Puntaje Mínimo |
| AAA   | 100            | 93             |
| AA  | 92             | 72             |
| A   | 71             | 50             |
| BBB   | 49             | 30             |
| BB  | 29             | 24             |
| B   | 23             | 15             |
| C   | 14             | 5              |
| D   | 5              | 0              |





## ANEXO II

### Selección de información utilizada y elementos de juicio considerados para el análisis

- Estados contables intermedios de Life Seguros de Personas y Patrimoniales SA al 30 de Septiembre de 2022.
- Estados contables anuales de Orígenes Seguros SA y de MetLife Seguros SA al 30 de Junio de 2022, 2021.
- Estados contables intermedios de Orígenes Seguros SA y MetLife Seguros al 31 de Marzo de 2022, 31 de Diciembre de 2021, 30 de Septiembre de 2021.
- Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Estadísticas del mercado asegurador.
- Planeamiento financiero de la aseguradora.
- Estructura organizacional interna de la aseguradora (direcciones, gerencias, departamentos). Experiencia y profesionalismo de gerencias técnica, financiera, legal y de siniestros.
- Miembros del directorio, gerencia general y presidencia (antecedentes y experiencia en el mercado de seguros).
- Política de crecimiento a futuro. Objetivos cualitativos y cuantitativos. Estrategia y *pipeline* respecto a entrada/salida a nuevas ramas de seguros. Acciones de posicionamiento de marca en el mercado.
- Política de Reaseguros: contratos de reaseguro vigentes, y ramas que incluye.
- Diversificación de la producción entre diferentes canales de comercialización y diferentes tipos de riesgos.
- Capilaridad y presencia geográfica de la aseguradora en el país.

Para un mayor detalle de la metodología de evaluación, dirigirse a “Metodología de Calificación de Riesgos para Compañías de Seguros. UNIDAD CEPAF - AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO UNIVERSIDAD PÚBLICA (UBA)”