



Buenos Aires, 06 de septiembre de 2024

**ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.**

Av. Luro 2630, Mar del Plata, Buenos Aires, Argentina

**COMPAÑÍAS DE SEGUROS**

Compañía de Seguros	Calificación
ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	A+

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

**Fundamentos principales de la calificación:**

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A tiene una buena posición competitiva.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo medio.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el sistema. En los últimos años la Compañía presentó favorables aumentos en sus indicadores de capitalización y cobertura, y mantuvo resultados positivos sostenidos en su estructura técnica.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Cabe destacar que bajo el escenario negativo la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización y cobertura.

<b>Analista Responsable</b>	Jorge Day   jday@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Hernán Arguiz   Gustavo Reyes   Jorge Day
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de junio 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.**

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. desarrolla sus actividades desde 1960 y desde 1983 se especializa en seguros de caución.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. Mensualmente se elaboran informes estadísticos y analíticos que abarcan aspectos referidos a la producción, cobranza, inversiones, evolución de costos y constitución de reservas.

La compañía cuenta con un plan anual de capacitación que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, redacción de informes, marketing, técnicas de venta y negociación, idiomas, inteligencia gerencial y tablero de comando, entre otros.

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 un riesgo relativo medio, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de ALBA 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: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

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

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde concentra toda su producción y mantiene una adecuada posición competitiva.

Según ranking por ramos, al 31 de marzo de 2024, ALBA se mantuvo como la aseguradora nº 7 del ramo, con 4,2% de la producción. Cabe mencionar que, a esa fecha, ninguna compañía concentró más del 8,7% de la producción de Caución. Al 30 de junio de 2024, ALBA presentó una emisión de \$ 6.294 millones en Caución.

La posición relativa de ALBA 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: 0.
- 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: 1.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Históricamente, la compañía mostraba una estructura estable del activo, con relativos altos porcentaje de créditos e inmuebles de uso (a junio de 2021, representaban el 35% y 31% de los activos, respectivamente. Sin embargo, desde inicios del año 2023 se observa una tendencia decreciente en créditos, llegando al 12% al 30 de junio de 2024.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Disponibilidades	2,35%	1,36%	1,51%	1,54%
Inversiones	29,50%	33,59%	43,75%	39,06%
Créditos	34,64%	32,11%	19,75%	11,73%
Inmuebles	2,72%	3,05%	3,00%	3,32%
Bs. De Uso	30,78%	29,88%	31,98%	36,79%
Otros Activos	0,01%	0,00%	0,01%	7,55%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el siguiente cuadro se presenta la composición de la cartera de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Títulos Públicos	33,83%	17,26%	20,65%	50,87%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	5,74%	13,18%	7,34%	4,18%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	23,37%	39,55%	50,61%	38,02%
Otras	37,06%	30,01%	21,40%	6,93%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 30 de junio de 2024 las inversiones de la compañía representaron el 39% de su activo y se colocaron en Títulos Públicos (51%), Fondos Comunes de Inversión (38% de la cartera), Depósitos a Plazo (4%) y un 7% en "Otras Inversiones"

correspondientes a la participación de la compañía en Multifianzas Brasil<sup>1</sup> y en Tucaana S.A. (empresa dedicada a la explotación agropecuaria de la Provincia de Catamarca).

La política de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.

b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.

c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

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

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. mantiene contratos de cuota parte y exceso de pérdida, el cual cubre la retención de la Compañía. A continuación, se resumen algunas características de los contratos para el período bajo análisis, del ejercicio 2023/24, con inicio de vigencia el 1º de octubre de 2023 y fin de vigencia el 30 de septiembre de 2024.

Para Caución Tradicional, la prioridad del contrato de Exceso de Pérdida se estableció en AR\$75 Millones. El contrato cuenta con un límite de AR\$3.500 Millones, con una primera capa de AR\$800 Millones, una segunda capa de AR\$1.700 Millones, y una última capa de AR\$1.000 Millones.

El Panel de Reaseguradores de ALBA para el caso de Caución Tradicional sigue compuesto por 5 Reaseguradores: Hamilton (líder), Austral, ACR, RASA y Federación Patronal Re. Para Caución Ambiental el reasegurador continúa siendo RASA – Reaseguradores Argentinos S.A., calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación en Categoría AA-.

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

---

<sup>1</sup> En notas a los Estados Contables, la compañía informó que se ha adecuado el valor de la inversión en la empresa Multifianzas, ante la eventualidad de que se registre una desvalorización en el valor de la misma, en virtud de la situación en la República Argentina y en el Brasil. Asimismo, informó que ha mantenido adecuado el valor contable de la inversión realizada en la firma Tucaana S.A, el que se encuentra afectado por la modificación de la situación en el mercado de la explotación olivícola a nivel global.

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

### a) Diversificación por ramos

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. concentra toda su producción en el ramo Caución.

### 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.

	Créditos / Activos en %	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	34,64	24,42
jun.-22	32,11	25,64
jun.-23	19,75	24,11
jun.-24	11,73	-
Promedio	24,56	24,72

La compañía presentó históricamente un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Aun así, al 30 de junio de 2023 el indicador de créditos de ALBA disminuyó al 20%, y siguió disminuyendo al 30 de junio de 2024, a 12% del activo. Cabe mencionar que el valor de créditos en el activo es neto de provisiones y que la previsión por incobrabilidad de premios a cobrar fue del 69% de los créditos al 30 de junio de 2024.

Como contrapartida, la compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema, si bien desde el cierre del último ejercicio anual, presentó cierto aumento, cerrando en 39% al 30 de junio de 2024:

	Inversiones / Activos en %	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	29,50	60,92
jun.-22	33,59	58,03
jun.-23	43,75	58,58
jun.-24	39,06	-
Promedio	36,47	59,18

La compañía presenta, en promedio, un grado de inmovilización superior al sistema, el cual se compone principalmente de inmuebles de uso propio.

	Inmovilización / Activos en %	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	33,52	12,31
jun.-22	32,94	14,29
jun.-23	34,99	15,02
jun.-24	47,67	-
Promedio	37,28	13,87

El siguiente indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta, en promedio, una participación de disponibilidades en el activo levemente inferior al sistema:

	Disponibilidades / Activos en %	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,35	2,36
jun.-22	1,36	2,04
jun.-23	1,51	2,29
jun.-24	1,54	-
Promedio	1,69	2,23

La composición de los activos de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. es calificada como de riesgo relativo medio.

### c) Indicadores de Resultados

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

La compañía presenta históricamente resultado técnico positivo, mientras que el sistema presentaba resultado técnico negativo hasta el cierre del ejercicio 2019/20, cuando comenzó a regir el cambio de exposición de los estados contables. Desde el 30 de junio de 2020 los estados contables son expresados en moneda homogénea, lo cual ha tenido un efecto sobre las reservas del resultado técnico, al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,80	11,40
jun.-22	26,14	4,94
jun.-23	42,23	6,36
jun.-24	5,17	-

En los últimos cierres anuales ALBA ha mantenido un resultado técnico positivo y creciente en función de sus primas y recargos devengados. Sin embargo, presenta una disminución al 30 de junio de 2024.

El ajuste por inflación ha impactado también sobre el resultado financiero (que incluye al RECPAM), el cual pasó a ser negativo en el caso de la Compañía desde el 30 de junio de 2020 - si bien al cierre del ejercicio 2020/21 su resultado financiero fue positivo, a partir de junio 2022 su estructura financiera volvió a presentar resultado negativo, al igual que en el sistema-. Al cierre intermedio del 30 de junio de 2024 ALBA presentó resultado financiero positivo:

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,84	-7,50
jun.-22	-18,22	-11,42
jun.-23	-31,51	-7,39
jun.-24	6,01	-

Con ambos resultados positivos, el resultado total ha resultado positivo al cierre del ejercicio 2023/24.

**Se destaca el resultado positivo técnico, financiero y global de la Compañía para los ejercicios analizados.**

#### **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. 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.



	<b>Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN</b>	
	<b>ALBA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-21	1,39	1,60
jun.-22	1,32	1,54
jun.-23	1,16	1,47
jun.-24	0,90	-

El indicador de Pasivo/Patrimonio Neto mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. En los últimos ejercicios comparados se observa que ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presenta un indicador inferior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y el mismo también se encuentra por debajo del indicador de las principales empresas del ramo caución (2,4 al 31 de marzo de 2024 – ver anexo).

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>ALBA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-21	1,19	1,44
jun.-22	1,38	1,62
jun.-23	1,34	1,63
jun.-24	0,97	-

El segundo indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía mantiene un indicador inferior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, lo cual es favorable para la misma.

#### **e) Indicadores de siniestralidad**

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, lo cual se explica por su ramo de especialización.

	<b>Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %</b>	
	<b>ALBA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-21	17,61	39,33
jun.-22	4,07	47,17
jun.-23	-14,01	45,48
jun.-24	2,43	-

Al cierre anual de junio 2023 el indicador de siniestralidad de ALBA cambió de signo debido a la contabilización positiva de siniestros devengados, ya que los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior superaron a los siniestros pendientes e IBNR del período analizado. Al 30 de junio de 2024 ese indicador volvió a cambiar de signo, aunque inferior al del Sistema.

#### f) Indicadores de capitalización

Tradicionalmente la compañía presentó un nivel de capitalización superior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y con una tendencia creciente en los últimos ejercicios. Al 30 de junio de 2023 ALBA presentó un indicador de capitalización de 46%, y el mismo cerró en 53% al 30 de junio de 2024:

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	41,79	38,41
jun.-22	43,12	39,39
jun.-23	46,37	40,51
jun.-24	52,66	-

#### 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.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	206	183
jun.-22	270	167
jun.-23	345	183
jun.24	519	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	182	218
jun.-22	467	193
jun.-23	798	216
jun.24	911	-

En ambos casos, se han excluido las “otras inversiones”, que son acciones sin cotización. Ambos indicadores se mantienen superiores a 100% y en niveles superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

Los indicadores son favorables para la compañía.

#### **h) Indicadores de eficiencia**

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje.

	<b>Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)</b>	
	<b>ALBA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-21	80,08	49,03
jun.-22	69,78	47,89
jun.-23	71,68	48,28
jun.-24	92,45	-

La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía tiene una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas.

#### **i) Indicadores de crecimiento**

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de marzo de 2024 y los datos al 30 de junio de 2023, cada uno de ellos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

<b>Variación</b>	<b>Crecimiento en Primas y Recargos Netos</b>	<b>Crecimiento de P.N.</b>	<b>Crecimiento en Pasivos</b>
<b>ALBA</b>	176,37%	279,63%	195,11%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este concepto la Compañía presenta un riesgo medio. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la Compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. se califican en Nivel 1.

## 6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

En el escenario desfavorable planteado 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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las inversiones y disponibilidades de la compañía;
- Una disminución en el valor de inmuebles para renta (caída 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 el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., al 30 de junio de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 31 de marzo de 2024<sup>2</sup>.

Indicadores	ALBA		Sistema Mar 24 1°20 CAUCION
	al 30/06/2024	Escenario	
Inversiones / Activos	39,1%	36,4%	48,2%
Créditos / Activos	11,7%	13,1%	27,8%
PN / Activos	52,7%	50,6%	45,0%
Pasivos / PN	0,90	0,97	1,22
Indicador de Cobertura*	539,0	502,9	188,1
Indicador Financiero*	975,6	866,6	207,6
Siniestros / Primas	2,4%	2,8%	38,9%
Resultado Técnico / Primas	5,2%	-0,1%	17,2%
Resultado Financiero / Primas	6,0%	4,2%	-14,0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	11,2%	4,1%	3,1%

\*No se descuentan las inversiones del grupo para hacerlo comparable con otras Cías.

<sup>2</sup> Los indicadores de resultados para el sistema de Caución surgen de la suma total de cada cuenta del estado de resultados sobre la suma de primas para las 20 compañías, y –para los casos en que no son monorrámicas- estas incluyen todas las ramas en las que opere cada compañía.

Bajo el escenario negativo estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización, de cobertura y de siniestralidad.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

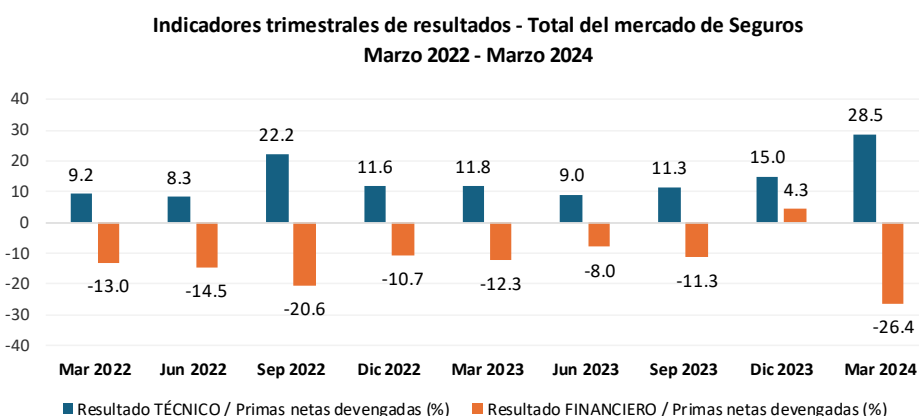
#### **CALIFICACION FINAL**

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, la calificación de **ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. se mantiene en Categoría A+.**

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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 31 de marzo de 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (28,5% sobre PND), que más que compensa la pérdida en la estructura financiera (-26,4%).



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 marzo 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 31 de Marzo de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	16.185.818	9.796.419	2.366.304	92.164	1.953.117	1.977.814
Total Pasivo	10.592.868	5.433.085	1.875.641	22.987	1.624.675	1.636.481
Total Patrimonio Neto	5.592.950	4.363.334	490.664	69.178	328.442	341.333
Resultado de la Estructura Técnica	2.255.005	1.032.753	441.335	-24.467	267.708	537.677
Resultado de la Estructura Financiera	-2.087.696	-1.133.928	-323.786	-7.872	-277.193	-344.916
Resultado General del Ejercicio	-114.982	-219.890	49.904	-32.339	-12.449	99.792
IF [(disp+inversiones)/(ds.con asegurados)]	293,71	252,53	124,99	351,73	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	163,90	211,01	131,15	400,46	120,79	132,48

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 31 de marzo de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de

seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (30%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2024**

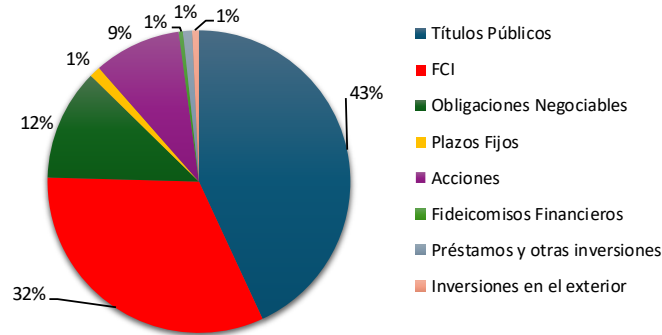
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,71%	2,12%	2,40%
Inversiones/Activos	68,99%	57,06%	48,73%
Créditos/Activos	17,40%	24,39%	30,19%
Inmoviliz./Activos	4,72%	5,78%	8,09%
Bienes de uso/Activos	5,50%	8,15%	8,92%
Otros Activos / Activos	1,67%	2,50%	1,67%
	<b>100,00%</b>	100,00%	100,00%

<b>Capitalización</b>			
PN / Activos en %	34,55%	44,54%	40,55%
Pasivo / PN en veces de PN	1,89	1,25	1,79

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en cauciones
<b>Retención</b>			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,01%	87,95%	79,30%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	35,74%	35,37%	38,93%
<b>Índice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	75,72%	81,69%	83,06%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	21,79%	18,17%	16,93%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (43% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (32%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros  
al 31 de Marzo de 2024





## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**A+:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 31 de diciembre de 2023; Estados contables de las aseguradoras al 31 de diciembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

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

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA 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.