



Buenos Aires, 18 de septiembre de 2024

## AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Tucumán 117 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEG. S.A.	AA-

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Por la estructura societaria y los sistemas administrativos se considera que las características de la administración y propiedad presentan un riesgo relativo bajo.
- Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A. presenta una favorable posición relativa en su industria. Según últimos balances de las aseguradoras al **31 de marzo de 2024 Afianzadora se ubicó como la 1<sup>era</sup> Compañía de Caución en términos de emisión.**
- 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.
- Se considera **favorable la política de reaseguro** adoptada por la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema. **La Compañía presenta favorables tendencias en sus indicadores de inversiones y cobertura, y resultados positivos sostenidos principalmente 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 Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A. mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Jorge Day   <a href="mailto:jday@evaluadora.com.ar">jday@evaluadora.com.ar</a>
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz   Gustavo Reyes   Jorge Day
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 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.**

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en junio de 2005. Sus accionistas cuentan con una amplia trayectoria en el mercado de seguros, en especial en la rama 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. La compañía cuenta con un programa de capacitación continua para su staff que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, marketing, técnicas de venta y negociación, 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 adecuado para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros y el personal posee experiencia en la industria.

Las características de la administración y propiedad de Afianzadora Latinoamericana Cía. 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: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

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

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en 2005 y es una de las principales compañías del ramo Caución, el cual representa la totalidad de la producción de la compañía.

Según balances al 31 de marzo de 2024, **Afianzadora emitió \$ 9.029 millones en Caución y ascendió a la 1<sup>era</sup> posición del ramo**. Al 30 de junio de 2024, Afianzadora emitió \$ 12.107 millones en Caución.

Es importante destacar que **en los últimos años la Compañía ha consolidado su favorable posicionamiento dentro del ramo donde se especializa**.

La posición relativa de Afianzadora Latinoamericana Cía. 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: 1.
- 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.

La compañía ha presentado históricamente una alta participación de créditos en el activo, lo cual está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización debido a la facturación anual de primas y la vigencia de la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas de "Caución" fue de 28% al 31 de marzo de 2024, mientras que para el total de mercado la participación fue de 17%. Aun así, en los últimos ejercicios analizados la compañía presenta descenso en su indicador de créditos.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Disponibilidades	3.97%	4.64%	5.19%	1.03%
Inversiones	38.43%	50.32%	66.37%	60.42%
Créditos	53.60%	39.11%	25.12%	34.70%
Inmuebles	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bs. De Uso	3.91%	5.87%	3.30%	3.84%
Otros Activos	0.09%	0.05%	0.02%	0.01%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Títulos Públicos	11.39%	4.98%	8.47%	8.25%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos a Plazo	0.00%	10.14%	11.24%	5.31%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.86%	0.35%	0.03%	0.00%
ON	37.13%	26.39%	23.55%	28.19%
FCI	50.62%	58.14%	56.71%	58.26%
Otras	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Obligaciones Negociables, Títulos Públicos y Depósitos a Plazo.

La política de inversiones de Afianzadora Latinoamérica Cía. de Seguros S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

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

La compañía cuenta con dos contratos de reaseguro, uno de tipo Proporcional (Cuota Parte) y uno de tipo No Proporcional (Exceso de Pérdidas).

Durante el ejercicio bajo análisis, 2023-2024, los montos asociados a los contratos se señalan en el siguiente párrafo, y los mismos se distribuyeron entre los siguientes Reaseguradores: Endurance Worldwide Insurance, Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A., Hamilton Insurance DAC, Validus Reinsurance Switzerland Ltd., Credendo-Export Credit Agency, Axis Re SE, Underwriting Members of Lloyd's, Sind 0263/2623 (Beazley), Atradius Reinsurance Designated Activity Company, y Compagnie Française D' Assurance Pour Le Commerce Exterieur.

El contrato Cuota Parte se compone de una "Parte Base" con un límite de ARS 1.670.600.000 por tomador donde la compañía retiene 75% y cede el 25% restante, y una "Parte Adicional" por sobre dicho límite, por hasta un máximo de ARS 21.109.400.000. Sobre la "Parte Adicional" la compañía cede el 100% de los riesgos y las primas. En combinación, ambos contratos permiten a la Compañía ofrecer una capacidad operativa de hasta ARS 22.780.000.000.

Además, Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. cuenta con un contrato por "Exceso de Pérdidas" que protege la parte que retiene la Compañía con una prioridad de ARS 33.500.000, generando así un esquema de contratos que le permite operar por hasta ARS 22.780.000.000 por tomador, con una exposición máxima para la Compañía de ARS 33.500.000.

Las capacidades disponibles de la Compañía se encuentran en línea con el perfil de sus tomadores y con las exigencias económicas imperantes, permitiéndole a Afianzadora Latinoamérica Cía. de Seguros S.A. dar soporte a los proyectos de sus clientes.

La política de reaseguro de la Compañía se calificó en Nivel 1.

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

**a) Diversificación por ramos**

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde mantiene una favorable trayectoria. Asimismo, la compañía brinda servicio en diferentes regiones del país; cuenta con su Casa Central en CABA y agencias en Rosario, Córdoba y Mar del Plata.

**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 %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	53.60	24.42
jun.-22	39.11	25.64
jun.-23	25.12	24.11
jun.-24	34.70	-
Promedio	38.13	24.72

La compañía presenta históricamente un indicador superior al sistema de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. En los últimos ejercicios Afianzadora presentó una favorable tendencia decreciente del indicador de créditos, ubicándolo en 35% al 30 de junio de 2024, con una previsión asociada por incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar de 19%.

Los cuadros siguientes presentan la evolución de los indicadores de inversiones y disponibilidades. La Compañía presentaba un indicador de inversiones inferior al sistema de seguros generales hasta junio 2023 cuando el indicador de inversiones se ubicó en 66% y superó al del sistema. Con respecto al nivel de disponibilidades, en todos los ejercicios analizados Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. presenta un indicador de disponibilidades superior al del sistema de compañías patrimoniales. Al 30 de junio de 2024 la Compañía

presentó un 60% de su activo en inversiones y cerca de un 4% en disponibilidades:

	Inversiones / Activos en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	38.43	60.92
jun.-22	50.32	58.03
jun.-23	66.37	58.58
jun.-24	60.42	-
Promedio	53.89	59.18

	Disponibilidades / Activos en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	3.97	2.36
jun.-22	4.64	2.04
jun.-23	5.19	2.29
jun.-24	1.03	-
Promedio	3.71	2.23

El indicador de inmovilización de la compañía se mantiene inferior al sistema:

	Inmovilización / Activos en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	4.00	12.31
jun.-22	5.93	14.29
jun.-23	3.32	15.02
jun.-24	3.84	-
Promedio	4.27	13.87

En los últimos ejercicios la Compañía presentó una favorable disminución en su indicador de créditos y una creciente participación de sus inversiones y mantuvo un nivel de disponibilidades en el activo superior a la del sistema, con un grado de inmovilización menor al mismo. La Compañía presenta una adecuada composición de su activo. Al 30 de junio de 2024, se ha incrementado el indicador de crédito y ha disminuido el de inversión.

### c) Indicadores de Resultados

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

La Compañía presenta en los ejercicios anuales analizados –excepto al cierre de junio 2023- un resultado técnico positivo, habiendo manifestado su intención de mantenerlo de ese modo. El resultado técnico negativo al cierre del ejercicio 2022/23 estuvo asociado al pago de un siniestro de alto monto, sobre el cual la

Compañía informó que aplicó el contrato de reaseguros XL y el siniestro fue pagado por los reaseguradores. Asimismo, al respecto, la Compañía informó que se estableció un plan de pago con el tomador de la póliza. Al 30 de junio de 2024 han mejorado sustancialmente el resultado técnico, explicada por un valor positivo de los siniestros netos.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	13.78	11.40
jun.-22	19.45	4.94
jun.-23	-4.93	6.36
jun.-24	34.10	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	-10.04	-7.50
jun.-22	-13.07	-11.42
jun.-23	22.65	-7.39
jun.-24	-29.13	-

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero, ya que incluye al RECPAM - resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda-. El resultado financiero se presentó negativo para la Compañía desde el cierre de junio 2020 y para el sistema en su conjunto desde el cierre del ejercicio 2020/21.

Al 30 de junio de 2024, a pesar de una mayor pérdida financiera, fue compensada por la ganancia de la estructura técnica.

**Cabe destacar el resultado global positivo de la Compañía, el cual se sostiene principalmente sobre su estructura técnica.**

#### **d) Indicadores de Apalancamiento**

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

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.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	2.38	1.60
jun.-22	2.45	1.54
jun.-23	2.55	1.47
jun.-24	2.09	-

La compañía presentó en los últimos ejercicios comparados un indicador de pasivo/PN superior al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas. El PN de Afianzadora viene creciendo, pero la evolución real de su pasivo fue superior en los últimos cierres anuales.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	2.80	1.44
jun.-22	3.36	1.62
jun.-23	2.11	1.63
jun.-24	3.05	-

La compañía presenta un indicador de primas y recargos netos (en veces del PN) superior al sistema, lo cual significaría un nivel de riesgo superior si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

#### e) Indicadores de siniestralidad

El indicador de siniestralidad de Afianzadora se mantuvo, en todos los ejercicios anuales comparados, por debajo de los indicadores del sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas.

Cabe mencionar que el rubro de especialización de la Compañía se caracteriza históricamente por un bajo grado de siniestralidad (ver anexo). Por otro lado, y tal como se comentó al analizar el resultado técnico, el indicador de siniestralidad de la Compañía al 30 de junio de 2023 aumentó debido a que tuvo que afrontar el pago de un siniestro importante durante el comienzo del ejercicio 2022/23. Este siniestro ya fue abonado por los reaseguradores y se estableció un plan de pago con el tomador.

Al 30 de junio de 2024 el indicador de siniestralidad de la Compañía se redujo significativamente.

	Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	8.09	39.33
jun.-22	3.98	47.17
jun.-23	28.68	45.48
jun.-24	0.27	-

#### f) Indicadores de capitalización

Al cierre del ejercicio 2019/20 el indicador de Afianzadora se ubicó en línea con el indicador de capitalización del sistema de compañías patrimoniales y mixtas. Al 30 de junio de 2024, la capitalización de la Compañía se elevó al 32%.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	29.58	38.41
jun.-22	28.99	39.39
jun.-23	28.19	40.51
jun.-24	32.32	-

Asimismo, cabe aclarar que Afianzadora –al igual que su ramo- presenta un indicador de retención de primas inferior al sistema: según últimos datos del sistema al 31 de marzo de 2024 las compañías patrimoniales presentaron en conjunto una retención de 89% (ver anexo), mientras que el indicador del ramo Caución fue de 79%. A esa fecha Afianzadora Latinoamericana había presentado una retención de 74%, y al 30 de junio de 2024 su retención fue de 72%. **Se considera adecuada la capitalización en conjunto con el riesgo asumido.**

#### 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.

Ambos indicadores de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. son superiores a 100% y se ubican en niveles compatibles con el sistema de seguros patrimoniales. El descenso del indicador de cobertura al 30 de junio de 2021 se

explicó por una fuerte expansión anual de los compromisos técnicos. Al cierre del ejercicio anual 2021/22 la Compañía evidenció indicadores superiores a ejercicios previos; y la tendencia creciente la mantuvo al cierre del último balance, 30 de junio de 2024:

	Indicador de Cobertura en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	102	184
jun.-22	153	169
jun.-23	216	185
jun.-24	238	-

	Indicador Financiero en %	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	204	218
jun.-22	402	193
jun.-23	414	216
jun.-24	820	-

#### h) Indicadores de eficiencia

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

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.-21	86.68	49.03
jun.-22	85.63	47.89
jun.-23	82.61	48.28
jun.-24	71.71	-

La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía presenta una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas. Al 30 de junio de 2024 presente un descenso.

#### 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 para el caso de las primas) entre los datos al 30 de junio de 2024 y al 30 junio de 2023, ambos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>AFIANZADOR</b>	404.86%	249.33%	187.15%

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.

Debido a la consolidación de una favorable tendencia creciente, manteniendo valores por encima del sistema de compañías patrimoniales y mixtas, los principales indicadores cuantitativos de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 1.

#### **6. Análisis de Sensibilidad.**

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de 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 disponibilidades e inversiones de la compañía;
- 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 Afianzadora Latinoamericana Compañía 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>1</sup>.

Indicadores	AFIANZADORA		Sistema Mar 24
	Al 30/06/2024	Escenario	1°20 CAUCION
(Inversiones + Disponib.) / Activos	61.5%	55.9%	48.2%
Créditos / Activos	34.7%	40.0%	27.8%
PN / Activos	32.3%	28.2%	45.0%
Pasivos / PN	2.09	2.54	1.22
Indicador de Cobertura	238.1	204.3	188.1
Indicador Financiero	820.2	703.7	207.6
Siniestros / Primas	0.3%	0.3%	38.9%
Resultado Técnico / Primas	34.1%	30.6%	17.2%
Resultado Financiero / Primas	-29.1%	-34.4%	-14.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	5.0%	-3.8%	3.1%

Bajo el escenario desfavorable considerado la compañía mantendría adecuados niveles de inversiones, resultados técnicos, e indicadores de cobertura por sobre el 100%. Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

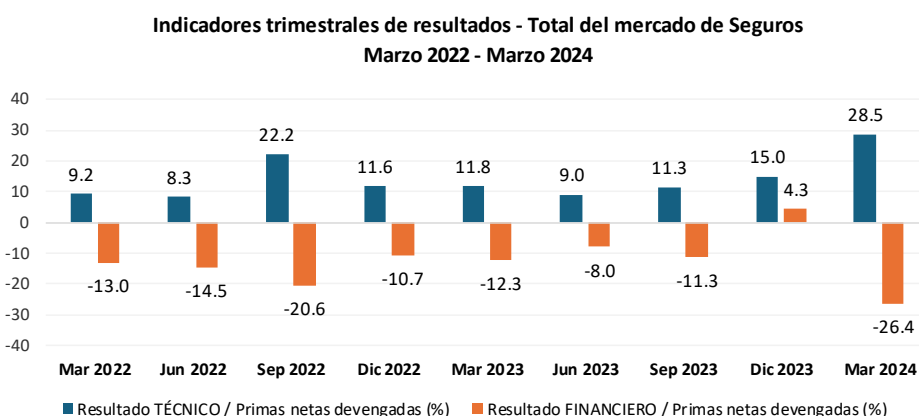
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. La calificación de **AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEGUROS S.A.** se mantiene en **Categoría AA-**.

<sup>1</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.

### 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 (28%), 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**

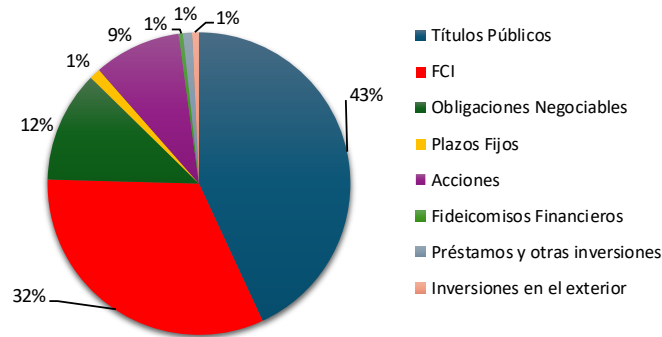
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1.71%	2.12%	2.60%
Inversiones/Activos	68.99%	57.06%	48.22%
Créditos/Activos	17.40%	24.39%	27.83%
Inmoviliz./Activos	4.72%	5.78%	8.03%
Bienes de uso/Activos	5.50%	8.15%	7.75%
Otros Activos / Activos	1.67%	2.50%	5.57%
	100.00%	100.00%	100.00%

<b>Capitalización</b>			
PN / Activos en %	34.55%	44.54%	45.04%
Pasivo / PN en veces de PN	1.89	1.25	1.22

<b>Indicadores de Gestión por Ramos</b>	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

**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 Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023, 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; Estados Contables de las aseguradoras al 31 de marzo de 2024.
- [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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](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 AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA. 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.