



Buenos Aires, 09 de diciembre de 2024

CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

25 de Mayo 565 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	AA-

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.
- CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se viene consolidando como una de las principales compañías del ramo Caucción, ubicándose 5° en el ranking al cierre del ejercicio anual 2023/24. Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos de la Compañía se ubican en rangos compatibles con el sistema, manteniendo indicadores de cobertura y de siniestralidad en mejores niveles que el promedio de compañías patrimoniales y mixtas.
- 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. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Jorge Day jday@evaluadora.com.ar
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 septiembre de 2024

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

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

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. Compañía de Seguros es una Compañía especializada en el ramo Caucción desde el año 2011 -en adelante CRÉDITO Y CAUCIÓN -. Su Directorio está formado por expertos con probada y extensa trayectoria en este mercado, quienes impulsan distintas estrategias de negocio y de marketing, de carteras y canales de productores en conjunto con el *Staff* de la Organización.

La estructura y el equipo de la Compañía se orientan a la suscripción de negocios y a la atención de los clientes. Es gestionada por profesionales y se divide en las siguientes áreas: Administración, Cobranzas, Comercial, Operaciones y Suscripción.

En el marco de los desafíos que se presentan, CRÉDITO Y CAUCIÓN ha implementado nuevas tecnologías que permiten digitalizar los procesos adecuándose a los requerimientos vigentes. En esta línea, incorporó jóvenes profesionales alineados a la permanente innovación de la Compañía. En la memoria al cierre del ejercicio 2022/23 la Compañía informó que, dejando atrás el escenario de pandemia, concentró la inversión en el desarrollo de herramientas y mejoras acordes con una Compañía 100% digital, incorporando nuevos esquemas de seguridad informática e implementando nuevas automatizaciones de procesos. Asimismo, sumó colaboradores con experiencia

en las áreas de Cobranzas, Comercial y Administración; y llevó adelante un plan de capacitación interna y externa para el desarrollo individual de cada puesto.

Con relación a su estabilidad y solvencia se han ponderado distintas variables surgidas de su administración y de su gerenciamiento; en este sentido, se concluye en calificar a la Compañía con “riesgo relativo bajo”. Los sistemas administrativos son gestionados por personal experto e idóneo, considerándose adecuado; asimismo sus accionistas y principales directivos poseen amplia experiencia y trayectoria en el rubro.

Las características de la administración y propiedad de CRÉDITO Y CAUCIÓN 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: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía se especializa en el ramo Caución, donde concentra toda su producción y fue ganando participación en los últimos años, consolidándose actualmente como una de las primeras cinco aseguradoras del ramo.

Según ranking de producción por ramos **al 30 de junio de 2024, la Compañía se posicionó 5° en Caución**, representando 5,7% del total emitido en el ramo -cabe mencionar que a dicha fecha ninguna compañía participó con más del 8,7% de la emisión del ramo-. Al 30 de septiembre de 2024, la emisión de CRÉDITO Y CAUCIÓN (expresada en pesos a moneda de cierre) alcanzó \$ 2.328 millones, correspondiendo en su totalidad al ramo caución.

En la memoria del ejercicio 2023-24 la Compañía celebra haber alcanzado las 200.000 pólizas emitidas durante ese ejercicio, y señaló que durante el nuevo ejercicio buscará mantener una presencia activa y estratégica en el mercado de

caución, focalizando en la fidelización de clientes mediante capacitaciones y eventos corporativos.

La posición relativa de CRÉDITO Y CAUCIÓN en su industria se califica 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: 0.
- 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.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos tres balances anuales y el último intermedio.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Disponibilidades	3.38%	6.06%	4.30%	6.15%
Inversiones	49.25%	58.40%	59.23%	56.56%
Créditos	42.74%	32.71%	23.60%	24.70%
Inmuebles	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bs. De Uso	3.98%	2.27%	12.53%	12.03%
Otros Activos	0.66%	0.55%	0.35%	0.57%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

CRÉDITO Y CAUCIÓN muestra una estructura del activo con altos porcentajes de inversiones y créditos. Este último aspecto está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; las compañías del ramo Caución suelen presentar una mayor proporción de créditos en el activo que otros ramos de seguros. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue de 26% al 30 de junio de 2024, mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%.

Al 30 de septiembre de 2024 las inversiones de la compañía se colocaron principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Títulos Públicos; la preferencia por estos instrumentos es una característica del mercado de seguros (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Títulos Públicos	45.94%	26.93%	39.61%	39.55%
Acciones	2.27%	6.19%	0.00%	0.00%
Depósitos a Plazo	0.00%	3.17%	0.00%	0.00%
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	35.71%	53.54%	57.29%	57.44%
Otras	16.08%	10.16%	3.11%	3.01%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La política de inversiones de CRÉDITO Y CAUCIÓN se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

CRÉDITO Y CAUCIÓN mantiene contratos de Cuota Parte, de Exceso de Pérdida y Facultativos por riesgo (cliente). La Compañía cuenta con el respaldo de once reaseguradores internacionales admitidos y calificados en grado de inversión, que participan tanto en su Contrato de Reaseguro Cuota Parte como del Exceso de Pérdida, y en ningún caso con participación superior al 15%, obteniendo una adecuada diversificación y seguridad. La capacidad total de Reaseguro por riesgo de CRÉDITO Y CAUCIÓN para el Programa de Reaseguro 2024-2025, con inicio de vigencia el 01-11-2024 hasta el 31-10-2025, es de ARS 120.000.000.000, siendo la capacidad automática de ARS 60.000.000.000 y la capacidad para Clientes Nominados de hasta ARS 60.000.000.000. La retención de la Compañía está protegida por el Contrato de Exceso de Pérdida, con una capacidad total de ARS 750.000.000, siendo la Prioridad o responsabilidad neta definitiva a cargo de la Compañía de ARS 180.000.000.

La política de reaseguro de CRÉDITO Y CAUCIÓN se calificó en Nivel 1.

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del “Sistema”, los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

CRÉDITO Y CAUCIÓN concentra toda su producción en el rubro 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 %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	42.74	25.64
jun.-23	32.71	24.11
jun.-24	23.60	24.27
sep.-24	24.70	-
Promedio	30.94	24.67

CRÉDITO Y CAUCIÓN ha presentado, en promedio, un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Al 30 de septiembre de 2024 el indicador era 24,7%.

La Compañía ha presentado un indicador de inversiones sobre activos similar al sistema. Al 30 de septiembre de 2024, se mantenía en un valor del 56,6%:

	Inversiones / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	49.25	58.03
jun.-23	58.40	58.58
jun.-24	59.23	57.06
sep.-24	56.56	-
Promedio	55.86	57.89

	Disponibilidades / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	3.38	2.04
jun.-23	6.06	2.29
jun.-24	4.30	2.18
sep.-24	6.15	-
Promedio	4.97	2.17

Al 30 de septiembre de 2024 la compañía presentó un 6% de su activo destinado a disponibilidades, representando un 63% del activo entre inversiones y disponibilidades.

	Inmovilización / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	4.64	14.29
jun.-23	2.82	15.02
jun.-24	12.88	16.49
sep.-24	12.60	-
Promedio	8.23	15.27

En el cuadro anterior se presenta el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta históricamente un grado de inmovilización inferior al sistema. Cabe mencionar que al 30 de septiembre de 2024 el indicador CRÉDITO Y CAUCIÓN aumentó, producto de la adquisición de las oficinas donde desarrolla su actividad y tiene establecida su sede social.

La compañía presenta participaciones de inversiones y créditos acordes a su ramo de especialización; un grado de participación de las disponibilidades en el activo superior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y un nivel de inmovilización inferior al mismo. Se considera adecuada la composición del activo de CRÉDITO Y CAUCIÓN.

c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	16.52	4.94
jun.-23	7.07	6.36
jun.-24	12.28	11.88
sep.-24	24.93	-

Al cierre de los últimos ejercicios anuales el indicador de resultado técnico de CRÉDITO Y CAUCIÓN se ha mantenido por encima del sistema, en línea con su ramo de operatoria. Al 30 de septiembre de 2024 la estructura técnica mejoró con respecto a junio de 2024.

Cabe recordar que desde el 30 de junio de 2020 los estados contables de las aseguradoras se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado en parte sobre las reservas del resultado técnico y, principalmente, sobre el resultado financiero que incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*-. En este sentido, la Compañía y el sistema en su conjunto presentaron resultados financieros negativos en los ejercicios anuales desde junio 2021:

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	-20.93	-11.42
jun.-23	-1.62	-7.39
jun.-24	-5.39	-17.20
sep.-24	-9.99	-

Al 30 de septiembre de 2024 la compañía presentó un resultado financiero negativo, que fue más que compensado por la ganancia 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 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.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	2.04	1.54
jun.-23	2.29	1.47
jun.-24	1.55	1.24
sep.-24	2.07	-

Este indicador mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. La Compañía presenta históricamente un indicador superior al sistema, y al 30 de septiembre de 2024 aumentó a 2.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	2.48	1.62
jun.-23	2.83	1.63
jun.-24	2.37	1.77
sep.-24	2.44	-

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. En los últimos ejercicios anuales comparados la Compañía presentó un indicador mayor al sistema, lo cual representaría un nivel de riesgo mayor, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados. Al 30 de septiembre de 2024, ese indicador llegó a 2,44.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Esto se explica por el rubro de especialización de la compañía.

Tal como se mencionó al analizar los resultados, al cierre de los últimos ejercicios anuales (previos al cierre de junio 2023) la Compañía presentó valores positivos de siniestros devengados total - lo cual explica el signo contrario del siguiente cuadro - debido a una contabilización de reservas de siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior superior a las correspondientes al ejercicio analizado. Al 30 de septiembre de 2024 los siniestros volvieron a presentar valores positivos, en parte por el ajuste por inflación de las reservas de siniestros pendientes, y en parte por una disminución de la reserva de IBNR.

	Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	-0.08	47.17
jun.-23	1.58	45.48
jun.-24	2.27	41.79
sep.-24	-10.71	-

f) Indicadores de capitalización

La Compañía presenta un indicador de capitalización inferior al sistema para los ejercicios anuales comparados, pero también presenta un indicador de retención mucho menor, por lo cual, si se analiza la capitalización en conjunto con el riesgo asumido, se considera que la misma es adecuada.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	32.93	39.39
jun.-23	30.35	40.51
jun.-24	39.14	44.63
sep.-24	32.62	-

Tal como se observa en el anexo, al 30 de junio de 2024 el indicador de retención para el sistema de compañías de daños patrimoniales fue de 89% (con una capitalización de 44%) y para el ramo de Caución la retención fue 80% (con el indicador de PN/activos de 46%¹), mientras que a esa fecha CREDITO Y CAUCION presentó un indicador de retención de 55% con una capitalización del 39%. Al 30 de septiembre de 2024 CREDITO Y CAUCION disminuyó su capitalización al 32%, manteniendo su indicador de retención según balance de 55%.

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).

¹ Cabe mencionar que este indicador de capitalización para el ramo Caución se calcula sobre las primeras 20 compañías del ramo, y que algunas de ellas no son monorrámicas (es decir, incluye la capitalización de compañías que operan en varios ramos).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

CRÉDITO Y CAUCIÓN presenta muy buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema.

	Indicador de Cobertura en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	225	169
jun.-23	325	185
jun.-24	327	201
sep.-24	344	-

	Indicador Financiero en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	929	193
jun.-23	1135	216
jun.-24	717	229
sep.-24	960	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje. La compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
jun.-22	83.59	47.89
jun.-23	91.12	48.28
jun.-24	84.66	46.31
sep.-24	88.01	-

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 del balance al 30 de septiembre de 2024 y los datos al 30 de junio de 2024 - los datos están expresados en pesos a moneda de cada cierre:-

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
CRÉDITO Y	-2,42%	-5,44%	25,62%

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, compatible con el sistema. 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 CRÉDITO Y CAUCIÓN 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 disponibilidades 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 CRÉDITO Y CAUCIÓN Compañía de Seguros S.A., al 30 de septiembre de 2024, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de junio de 2024².

² 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.

Indicadores	CREDITO Y CAUCION		Sistema Jun 24
	al 30/09/2024	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	56,6%	54,0%	49,5%
Créditos / Activos	24,7%	28,4%	26,1%
PN / Activos	32,6%	28,6%	45,7%
Pasivos / PN	2,07	2,50	1,19
Indicador de Cobertura	344,0	306,7	180,5
Indicador Financiero	960,3	842,3	187,0
Siniestros / Primas	-10,7%	-12,4%	44,8%
Resultado Técnico / Primas	24,9%	22,1%	10,0%
Resultado Financiero / Primas	-10,0%	-25,5%	-12,6%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	14,9%	-3,4%	-2,6%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría altos indicadores de inversión y de cobertura, y bajos indicadores de siniestralidad.

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

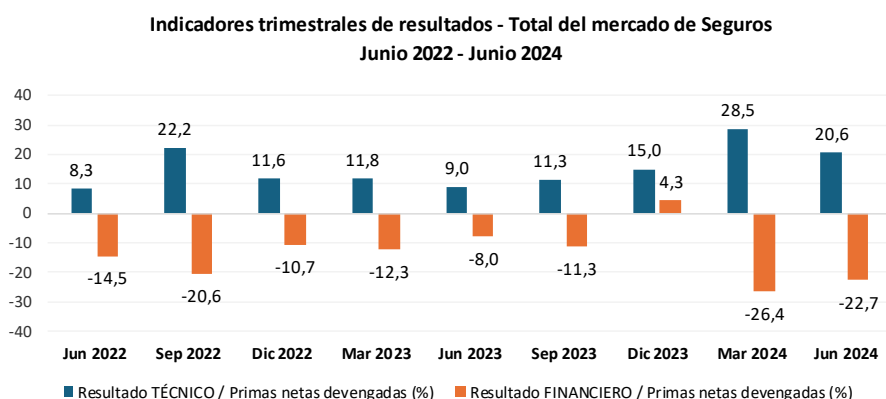
CALIFICACION FINAL

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 COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS en Categoría AA-**.

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 30 de junio de 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (20,6% sobre PND), que no alcanza a compensar la pérdida en la estructura financiera (-22,7%).



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de junio de 2024. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Junio de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	18.472.856	11.120.610	2.737.587	110.886	2.252.743	2.251.030
Total Pasivo	12.068.232	6.157.082	2.190.097	29.889	1.851.037	1.840.126
Total Patrimonio Neto	6.404.625	4.963.529	547.490	80.996	401.705	410.904
Resultado de la Estructura Técnica	2.528.847	1.041.277	434.443	-39.833	348.651	744.309
Resultado de la Estructura Financiera	-2.790.283	-1.507.791	-415.720	-10.772	-351.640	-504.360
Resultado General del Ejercicio	-416.803	-533.909	16.086	-50.605	-4.220	155.844
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	273,12	229,26	121,06	315,28	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	158,61	199,36	127,13	360,00	120,80	131,96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 30 de junio de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de

seguros Patrimoniales y para Caucción, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caucción, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caucción presenta mayor proporción de créditos en el activo (26%), 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 30 de junio de 2024

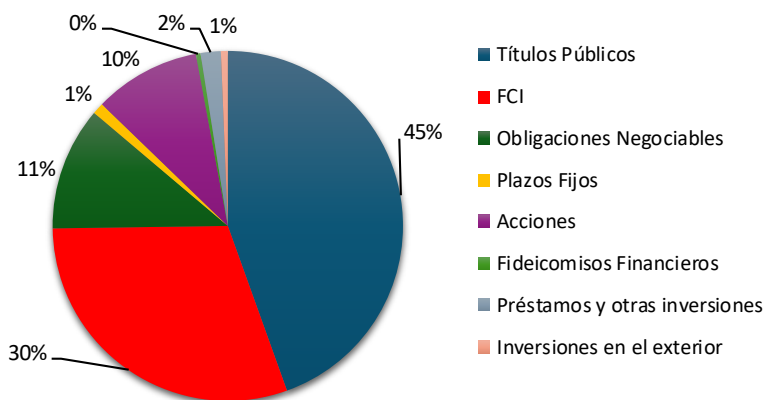
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
Composición del Activo			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,69%	2,18%	2,26%
Inversiones/Activos	69,72%	57,06%	49,46%
Créditos/Activos	17,13%	24,27%	26,08%
Inmoviliz./Activos	4,40%	6,01%	8,59%
Bienes de uso/Activos	5,44%	8,11%	7,68%
Otros Activos / Activos	1,60%	2,37%	5,94%
	100,00%	100,00%	100,00%

Capitalización			
PN / Activos en %	34,67%	44,63%	45,75%
Pasivo / PN en veces de PN	1,88	1,24	1,19

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en cauciones
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,32%	88,26%	80,37%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42,56%	41,79%	44,83%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82,59%	88,10%	90,16%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14,68%	11,74%	9,80%

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

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



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

AA-: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables trimestrales de CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. Compañía de Seguros al 30 de septiembre de 2024.
- Estados Contables anuales de CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. Compañía de Seguros al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados y Estados Contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2024.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.

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 CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA SEGUROS 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.