

Buenos Aires, 11 de diciembre de 2024

LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA

Calle 24 N° 1002 Nicanor Olivera (Est. La Dulce), Provincia de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA.	AAA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- La Compañía presenta una posición competitiva en el ramo donde opera.
- La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. muestra una política de inversiones y una calidad de activos que conjugan un nivel de riesgo bajo para la misma.
- Las características de la propiedad de la Compañía también son consideradas como un riesgo relativo bajo.
- La política de reaseguros es considerada como adecuada y favorable.
- La Compañía presenta niveles de capitalización que resultan muy superiores al promedio del sistema. El capital computable excede en una 255% al capital a acreditar en función de las primas emitidas.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango superior al promedio del sistema. Si bien las métricas de rentabilidad están influidas por la política comercial de la compañía (sistema de devoluciones de primas a los socios), no implica un riesgo para la solvencia ya que como se indicara anteriormente los niveles de capitalización resultan elevados.
- En el análisis de sensibilidad se observa que la compañía mantendría su solvencia y surge que la compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Jorge Day Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2024

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

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

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

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

1. Características de la administración y propiedad.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. fue fundada en 1922 con el objetivo de proveer un seguro de granizo a primas bajas para sus asociados. Desde entonces la compañía se especializó en la cobertura de granizo y siempre funcionó bajo el esquema de cooperativa.

Para lograr el objetivo de la prima más baja la Compañía adoptó un mecanismo de devolución de prima a sus asegurados luego de finalizada la campaña. Esto le permitió, en años de baja siniestralidad, en una de las compañías con primas más competitivas del mercado. Esto refleja el funcionamiento cooperativo de la compañía, donde, por definición, todos los asegurados son asociados de la cooperativa.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Las primas contratadas al inicio, menos los siniestros, menos los gastos de explotación conforman el remanente sobre el cual el Consejo de Administración decide que porción va a devolución y que porción a capitalización de la compañía. Los miembros del Consejo de Administración se renuevan por tercios anualmente.

La forma de bajar las primas es logrando una mayor devolución al asociado, para lo cual es fundamental atomizar los riesgos (con mayor dispersión de los campos asegurados, lo cual implica mayor producción) y crecer en primaje para bajar los costos de explotación por prima emitida.

Otra particularidad de la compañía es que opera sin intermediarios, esto es sin productores de seguros, lo cual le permite un mayor margen sobre las operaciones. Toda la comercialización de la compañía se basa en estrategias de marketing directo.

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 plan anual de capacitación para su personal con el objeto de ordenar y potenciar sus condiciones en el negocio del seguro.

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 bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. La compañía cuenta con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos se consideran adecuados.

Las características de la administración y propiedad de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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: 1.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- 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.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. se dedica exclusivamente al rubro granizo. Es una compañía que tiene sus operaciones comerciales concentradas en su región geográfica.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. tiene una adecuada posición competitiva y opera asegurando granizo en las Provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Chaco, Santiago del Estero y Córdoba.

En el último balance anual cerrado el 30 de junio de 2024, la emisión de primas de la Compañía (expresada en moneda de dicha fecha) alcanzó \$ 24.213 millones, concentrada en su totalidad en el ramo de Riesgos Agropecuarios y Forestales. Este monto de primas emitidas representa un 94% más alto en términos reales que el registrado en junio de 2023. Según el ranking de producción a junio de 2024, la Compañía se ubicó en el cuarto lugar del ramo “Riesgos Agropecuarios y Forestales”, con una 6,83% de participación.

La posición relativa de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. 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: 0.
- 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: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 1.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

Estructura del Activo

	jun.-22	jun. 23	Jun. 24	Set. 24
Disponibilidades	11.0%	10.8%	11.5%	12.9%
Inversiones	45.8%	59.3%	30.0%	46.1%
Créditos	37.4%	21.1%	49.4%	30.5%
Inmuebles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Bs. de Uso	5.8%	8.7%	9.1%	10.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Las inversiones como porcentaje del total de activos crecieron entre 2021 y 2023. En el balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, este cociente se reduce y alcanza el 30% del total de activos. De acuerdo a lo informado por la Compañía, la reducción de las inversiones fue utilizada para cumplir en tiempo y forma con el inusual incremento de siniestros que registró el ejercicio (aumentaron 360% respecto al año anterior en términos reales). No obstante, en el último balance cerrado al 30 de septiembre, este ratio sube nuevamente y alcanza niveles similares a los presentados en el ejercicio anual de junio de 2022.

La cartera de inversiones de la Compañía se puede observar en el siguiente cuadro:

Cartera de Inversiones

	jun.-22	jun. 23	Jun. 24	Set. 24
Títulos Públicos	0.0%	0.0%	0.0%	14.1%
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo	19.5%	19.8%	31.4%	32.5%
ON	17.6%	18.7%	22.2%	12.4%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	62.9%	61.4%	46.4%	41.0%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Teniendo en cuenta el balance del 30 de septiembre de 2024, las principales inversiones de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. estuvieron concentradas en Fondos Comunes de Inversión (41%), Depósitos a Plazos Fijo (32.5%), Títulos Públicos (14.1%) y Obligaciones Negociables (12.4%).

La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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: 1.
- 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.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. mantiene contratos de *stop loss* (para granizo y adicionales) y cuota parte (helada). Al momento de la contratación, se establece con el reasegurador el capital asegurado a cubrir y cuáles son los riesgos durante la campaña; y se determina un “umbral” a partir del cual, ante un eventual siniestro de gran escala, el reasegurador comenzará a hacerse cargo de los siniestros ocurridos.

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

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. concentra toda su producción en el rubro de Riesgos Agropecuarios. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia histórica de la empresa en el ramo.

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 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.

Fecha	Créditos / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	37.38	25.64
jun. 23	21.07	24.11
Jun. 24	49.39	24.27
Set. 24	30.47	-
Promedio	34.58	24.67

Entre los balances anuales del 2021 y 2023, el ratio de Créditos en el total de Activos presentó una sistemática caída. En el balance cerrado al 30 de junio de 2024, este ratio aumenta respecto al de los años anteriores y se ubica en niveles similares a los de registrados en junio de 2021. La Compañía informó que gran parte de este aumento se explica por el mayor stock de granos acumulado durante la cobranza de las pólizas de la cosecha gruesa. Más allá de esto, en el último balance cerrado al 30 de septiembre, dicho indicador cae sustancialmente. No obstante, su nivel aún se mantendría por encima del promedio del sistema y del que presentan las primeras 20 compañías similares (23.5% Ver Anexo).

Entre 2021 y 2023, la Compañía presentó niveles crecientes en el ratio de inversiones como porcentaje del total de los activos. En el balance anual al 30 de junio de 2024, este cociente se reduce ubicándose en valores por debajo del sistema. Como se comentó anteriormente, la Compañía informó que la reducción de las inversiones fue utilizada para cumplir en tiempo y forma con el inusual incremento de siniestros que registró el ejercicio (aumentaron 360% respecto al año anterior en términos reales). En el último balance presentado al 30 de septiembre de 2024, dicho coeficiente vuelve a crecer y se ubica en niveles similares a los del ejercicio anual del 2022.

Fecha	Inversiones / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	45.80	58.03
jun. 23	59.35	58.58
Jun. 24	30.03	57.06
Set. 24	46.08	-
Promedio	45.31	57.89

Es importante destacar que dentro del rubro Créditos, la Compañía incluye la cuenta Tenencia en Granos que contabiliza la cobranza ya realizada en granos de las primas emitidas. En realidad, este sub-item, no refleja créditos a cobrar por parte de La Dulce sino la posesión que tiene la compañía de granos como consecuencia del cobro de primas. De esta forma, es posible re-clasificar tanto ratio el de Créditos como el de Inversiones en términos del total de Activos, excluyendo la Tenencia de Granos en el primer cociente e incluyéndolo en el segundo (ya que estos Granos tienen rol de Inversión para la Compañía).

Teniendo en cuenta esta re-calificación, el cociente Créditos / Activos de la Compañía en el balance de junio del 2024 alcanzaría el 21,5% (en vez de 49,39%) y se encontraría en niveles menores al promedio de las compañías del mismo ramo. Para el ejercicio cerrado en septiembre de 2024, este coeficiente ajustado tomaría el valor de 29% (en vez de 30.47%).

Similares cálculos pueden ser realizados para el ratio Inversión como porcentaje del total de Activos. En este caso, incorporándole el rubro Tenencia de Granos, el balance anual de junio del 2024 muestra que dicho ratio pasaría de 30,03% al 32,4% y en el balance cerrado en septiembre de 2024, este coeficiente aumentaría del 46.08% al 74,8%.

En lo relativo a la participación de las disponibilidades en el total de activos, la Compañía muestra niveles bastante superiores a los del promedio del sistema. Al 30 de septiembre de 2024, la suma entre disponibilidades e inversiones de la Compañía alcanza el 59% del total de activos.

Fecha	Disponibilidades / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	11.02	2.04
jun. 23	10.85	2.29
Jun. 24	11.49	2.18
Set. 24	12.95	-
Promedio	11.57	2.17

Por último, con respecto al grado de inmovilización del activo, en promedio la Compañía presenta niveles por debajo del promedio del mercado.

Fecha	Inmovilización / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	5.80	14.29
jun. 23	8.74	15.02
Jun. 24	9.09	16.49
Set. 24	10.51	-
Promedio	8.53	15.27

c) Indicadores de Resultados

La Compañía ha presentado resultados positivos al cierre de todos los últimos ejercicios anuales analizados. Por sus principios fundacionales la compañía no debería mostrar un resultado elevado ya que el mismo está destinado a la devolución a los asociados.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Si el Consejo de Administración considera que no es necesario capitalizar la rentabilidad y se asigna la mayor parte a la devolución a los asociados, el resultado de la compañía será bajo.

Es para destacar que la Compañía ha mostrado tradicionalmente rentabilidad global positiva.

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 menores sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	0.22	1.54
jun. 23	0.09	1.47
Jun. 24	0.09	1.24
Set. 24	0.04	-

En los balances analizados, la Compañía ha mostrado una continua y saludable tendencia decreciente en el indicador de apalancamiento financiero, llevándolo al mismo a niveles bastante bajos. Por otro lado, este indicador también ha resultado históricamente menor que el promedio del sistema y del grupo de compañías que lideran el ramo Agropecuario y Forestales (1,41 - ver anexo).

Considerando al riesgo como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados, en el balance anual de junio de 2024, la Compañía presentó un aumento en este indicador aunque su nivel permaneció por debajo del promedio del sistema.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	0.92	1.62
jun. 23	0.58	1.63
Jun. 24	1.28	1.77
Set. 24	0.00	-

Cabe mencionar que la emisión de primas en riesgos agropecuarios se concentra en ciertos momentos del ejercicio por lo que pueden existir períodos intermedios donde el valor de primas y recargos netos sea negativo o nulo. Este es el caso del balance presentado en septiembre de 2024.

Se puede concluir que la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.

e) Indicadores de siniestralidad

Por su política de devolución de los excedentes este indicador pierde relevancia. Al final de cada ejercicio la siniestralidad más los gastos de explotación junto con las reservas y la devolución, componen el primaje.

f) Indicadores de capitalización

El nivel de capitalización que presenta la Compañía no solamente muestra una sana tendencia positiva sino también resulta más del doble del promedio de mercado y de las 20 principales compañías del ramo donde opera (41,54% Ver Anexo).

Este indicador también refleja los principios fundacionales de la Compañía, los cuales implican un pasivo bajo y un alto patrimonio neto.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun.-22	81.98	39.39
jun. 23	91.78	40.51
Jun. 24	91.32	44.63
Set. 24	95.85	-

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. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

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).

Estos indicadores alcanzan niveles altos para La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., justamente por el bajo pasivo de la compañía. Estos indicadores también reflejan los principios fundacionales de la Compañía.

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

Por los principios fundacionales de la Compañía y la devolución de los excedentes este indicador muestra alta volatilidad.

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.

La Compañía mantiene altos niveles de capitalización, con un patrimonio neto creciente en los últimos años, acompañado de resultados positivos en los últimos cierres anuales, y suscripción de capital por cuotas sociales.

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 bajo. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de riesgos agropecuarios, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una 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 La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de septiembre de 2024, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan los datos de las principales compañías agropecuarias y forestales al 30 de junio de 2024:

	La Dulce		1º 20 Agropec. y
	Al 30/9/2024	Escenario	Fores. Jun.24
(Inv.+Disponibilidades) / Activos	59.0%	60.6%	60.2%
Créditos / Activos	30.5%	31.6%	25.3%
PN / Activos	95.9%	95.7%	41.5%
Pasivos / PN	0.04	0.04	1.41

En el caso de La Dulce Coop. de Seguros se presentan solamente los datos patrimoniales y no de resultados, ya que estos no son comparables con el sistema debido a lo previamente mencionado sobre la política de la Compañía sobre devolución de los excedentes a sus asociados.

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable, la Compañía mantendría superávit de capitales. Al 30 de septiembre de 2024, el superávit de La Dulce Coop. de Seguros Ltda. representó el 255% del capital mínimo a acreditar -según primas. Se estima que, con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y descontando igual monto de capital no computable), el superávit se mantendría por sobre el 230%.

Si bien la Compañía es una cooperativa, lo cual podría dificultar el aporte de fondos de sus asociados en caso de ser necesario, el nivel de patrimonio neto alcanzado excede con amplitud las necesidades que pudieran surgir. A esta situación se suma una adecuada política de reaseguro que limita los riesgos asumidos.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

CALIFICACION FINAL

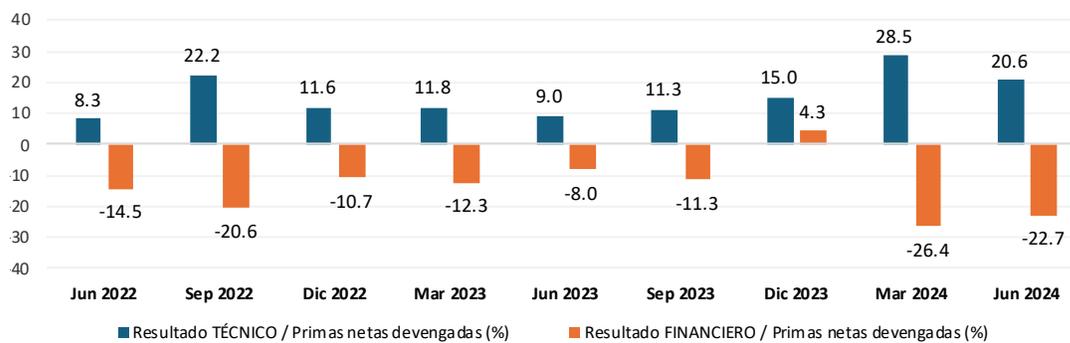
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde calificar a **La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. en Categoría AAA.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM - resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Al 30 de junio de 2024, el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero éste no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo.

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Junio 2022 - Junio 2024



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 del mercado presentada por la SSN, al 30 de junio de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 20 compañías comparables con La Dulce.

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

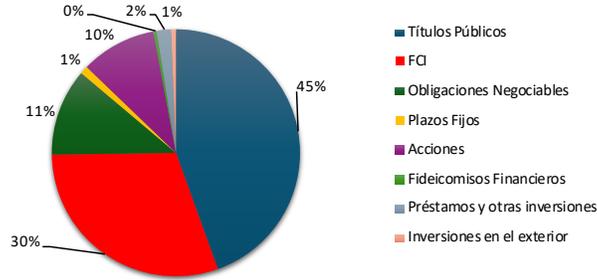
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en Riesgo Agrícola
Composición del Activo			Promedio
Disponibilidades/Activos	1.69%	2.18%	1.91%
Inversiones/Activos	69.72%	57.06%	58.67%
Créditos/Activos	17.13%	24.27%	25.29%
Inmoviliz./Activos	4.40%	6.01%	4.41%
Bienes de uso/Activos	5.44%	8.11%	6.62%
Otros Activos / Activos	1.60%	2.37%	3.10%
	100.00%	100.00%	100.00%

Capitalización			
PN / Activos en %	34.67%	44.63%	41.54%
Pasivo / PN en veces de PN	1.88	1.24	1.41

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en Riesgo Agrícola
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89.32%	88.26%	85.62%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42.56%	41.79%	46.81%
Índice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82.59%	88.10%	88.02%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14.68%	11.74%	11.96%

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

AAA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más 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 de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de septiembre de 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2024.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

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

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