



Buenos Aires, 18 de diciembre de 2024

**S.M.S.V. COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.**

Av. Córdoba 1666 – Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

**COMPAÑÍAS DE SEGUROS**

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

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

**Fundamentos principales de la calificación:**

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo. El accionista principal es Sociedad Militar Seguro de Vida, Institución Mutualista con más de 100 años de historia.
- SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. se especializa en los ramos de Vida y Sepelio, presentando una adecuada participación de mercado.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo bajo.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la compañía presenta indicadores compatibles con el sistema de vida.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto económico actual y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del eventual deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Jorge Day   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de 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 un análisis de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros, a través 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.**

SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. se crea en 2003 como parte de un Grupo asegurador con más de 100 años de trayectoria. Su accionista principal, la Institución Mutualista “Sociedad Militar Seguro de Vida”, fue fundada en 1901 con la siguiente misión: "Contribuir a mejorar la calidad de vida de todos aquellos que pertenezcan a las Fuerzas Armadas, Fuerzas de Seguridad y sus familiares, por medio de los servicios mutuales que ofrece, a lo largo de todo el país." El Grupo de Seguros está conformado por SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. y SMSV Asesores de Seguros S.A.

La Compañía de Seguros se creó con el objetivo de generar productos financieros de protección y ahorro, potenciando la acción mutualista a través de la diversificación de los servicios a sus asociados, clientes y portafolio de negocios del Grupo, ya sean individuos o instituciones.

La Compañía cuenta con un Directorio, una Gerencia General y cuatro Gerencias: Comercial, de Administración y Finanzas, Técnica y Actuarial, y de Operaciones. Todos los gerentes de área son profesionales provenientes del mercado de seguros y bancos y poseen una larga trayectoria en la empresa. La Compañía, y en particular su área comercial, mantienen una favorable sinergia con SMSV Asesores de Seguros, otra de las empresas del Grupo.

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 bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta.

Por la estructura societaria se considera que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de SMSV se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores - calificados en 1, 0 o -1 según sean favorables, neutros o desfavorables para la solvencia de la institución-:

- 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.**

SMSV es una compañía que opera principalmente en seguros de vida y sepelio, si bien también participa en ramos como robo y otros riesgos patrimoniales.

La compañía tiene una adecuada participación en el Ramo de Sepelio. Asimismo SMSV intensificó la comercialización de productos de vida individual con ahorro. En este sentido, diseñó las coberturas “Legado” y “Aliado”; este último es un producto especial para miembros de las Fuerzas Armadas.

Al 30 de septiembre de 2024 SMSV emitió \$ 3.712 millones de primas en “Vida”, representando el 78% de las primas totales de la compañía, y \$ 890 millones de primas de Sepelio (19%).

La posición relativa de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. en la industria se calificó en Nivel 2, 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: 0.
- 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: 0.

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

La compañía presenta la mayor parte del activo en inversiones.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.22	jun.23	jun.24	sep.24
Disponibilidades	0,06%	0,50%	0,53%	1,64%
Inversiones	74,65%	79,31%	78,92%	76,90%
Créditos	13,40%	9,82%	10,02%	10,77%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. Muebles de Uso	10,85%	9,52%	9,68%	9,85%
Otros Activos	1,05%	0,85%	0,85%	0,85%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.22	jun.23	jun.24	sep.24
Títulos Públicos	1,74%	2,09%	0,13%	0,17%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a plazo	2,15%	8,74%	0,00%	9,60%
FCI	86,87%	79,55%	90,36%	78,61%
ON	3,32%	4,14%	4,49%	7,64%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Inversiones	5,86%	0,00%	5,03%	3,99%
TOTAL	99,96%	94,52%	100,00%	100,00%

La compañía presenta su cartera de inversiones concentrada principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI) seguido con una menor participación en Otras Inversiones. La cartera de inversión presenta una baja participación en instrumentos relacionados al riesgo soberano.

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. La política de inversiones de SMSV 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.**

SMSV Cía. Argentina de Seguros S.A. mantiene contratos de reaseguro excedente y catastrófico con IRB-Reaseguros S.A. (Sucursal Argentina).

La política de reaseguro de SMSV se calificó en Nivel 1.

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

##### **a) Diversificación por ramos**

La producción de la Compañía se concentra en los ramos de Vida (individual, colectivo, saldo deudor) y Sepelio. En menor medida, SMSV también ofrece seguros de accidentes personales, robo y otros riesgos patrimoniales.

##### **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.

Analizando los últimos ejercicios, SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. presenta un indicador promedio de créditos superior al sistema. Se observó una participación estable de los créditos dentro del total del activo en los últimos períodos.

	Créditos / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	13,40	3,63
jun.23	9,82	4,04
jun.24	10,02	3,17
sep.24	10,77	-
Promedio	11,00	3,61

Como contrapartida de la caída de los créditos, se observa también cierta estabilidad en la relación entre inversiones y activos. El promedio indica una participación inferior al sistema de seguros de vida.

	Inversiones / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	74,65	90,17
jun.23	79,31	90,13
jun.24	78,92	91,46
sep.24	76,90	-
Promedio	77,44	90,59

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. Se observa una participación estable de los activos inmovilizados respecto del total:

	Inmovilización / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	11,90	5,08
jun.23	10,37	5,35
jun.24	10,53	4,86
sep.24	10,70	-
Promedio	10,87	5,10

	Disponibilidades / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	0,06	1,12
jun.23	0,50	0,48
jun.24	0,53	0,52
sep.24	1,64	-
Promedio	0,68	0,71

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel de disponibilidades promedio respecto al activo inferior al que presenta el sistema de vida.

La compañía presenta un adecuado nivel de inversiones. Se considera que la compañía presenta una adecuada composición del activo.

### c) Indicadores de Resultados

Algunos de los indicadores presentados a partir de este punto de análisis involucran el valor de “Primas Emitidas Netas”. Se tomaron las Primas Emitidas y no las Devengadas ya que el Sistema de Vida, al incluir el ramo “Vida Individual”, presenta valores de primas netas devengadas que incluyen en su valor a la variación de Reservas Matemáticas (los indicadores podrían verse afectados simplemente por variaciones en dichas reservas).

	Resultado Estructura Técnica / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	7,89	20,11
jun.23	3,67	85,44
jun.24	21,95	-0,19
sep.24	16,02	-

A partir del ejercicio anual 2022 se observó una mejora en el resultado técnico siendo el mismo positivo. En el último ejercicio anual el mismo arrojó una ganancia técnica significativa, situación que se mantuvo en el período de tres finalizado en septiembre de 2024.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. El mismo presenta un comportamiento irregular. En el ejercicio finalizado en junio de 2024 la compañía presentó un resultado financiero negativo, situación que se mantuvo en el período de tres finalizado en septiembre de 2024.

	Resultado Estructura Financ. / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	-15,87	-8,30
jun.23	4,88	-86,91
jun.24	-11,68	21,43
sep.24	-13,78	-

Se observa una recuperación del resultado consolidado.

### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas Emitidas/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	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	1,61	5,33
jun.23	1,39	4,56
jun.24	1,08	4,40
sep.24	1,01	-

El indicador de pasivo sobre PN mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. Se observa una tendencia favorable del indicador. La compañía presenta un indicador muy favorable de apalancamiento.

	Primas Emitidas /Patrimonio Neto (veces de PN)	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	2,16	1,21
jun.23	1,92	1,16
jun.24	1,66	0,87
sep.24	1,57	-

El ratio de primas emitidas sobre PN mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. La compañía presenta un indicador superior al sistema de Vida. Como se mencionó previamente, a menor valor de este indicador, mayor la solidez de la compañía.

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad mayor al sistema de Vida.

	Siniestros Netos / Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	57,61	15,97
jun.23	59,52	16,03
jun.24	39,68	11,08
sep.24	52,33	-



#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización superior al del sistema de vida, ubicándose al cierre del último balance en el 50%. La compañía evidencia una tendencia favorable de su capitalización.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	38,28	15,81
jun.23	41,84	17,98
jun.24	48,03	18,52
sep.24	49,73	-

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

La compañía presenta indicadores superiores a 100 y relativamente estables a lo largo de los ejercicios. El indicador financiero es menor al presentado por el sistema.

	Indicador de Cobertura en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	165	124
jun.23	196	126
jun.24	239	126
sep.24	240	-

	Indicador Financiero en %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	485	3542
jun.23	486	3313
jun.24	797	4528
sep.24	650	-

#### 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.

SMSV presenta un favorable indicador de eficiencia, en niveles inferiores a los presentados por el sistema de vida.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas %	
	SMSV	SISTEMA
jun.22	23,82	43,81
jun.23	30,92	45,65
jun.24	33,07	50,15
sep.24	32,08	-

#### 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 entre junio de 2024 y septiembre de 2024. Se observa una adecuada evolución patrimonial, con un crecimiento mayor del patrimonio que de los pasivos:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>SMSV</b>	6,81%	13,14%	5,70%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificaron en Nivel 2.

#### 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 planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos

financieros (un 15% para los títulos públicos y 10% para el resto de los activos), una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas (caída del 5%) en un contexto de deterioro de la situación económica de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 30 de junio 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	77%	75%
PN / Activos	50%	47%
Pasivos / PN	1%	1%
Indicador de Cobertura	213,0	196,6
Siniestros / Primas	52%	55%
Resultado / Primas	2%	-37%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

La calificación por este concepto es de Nivel 2.

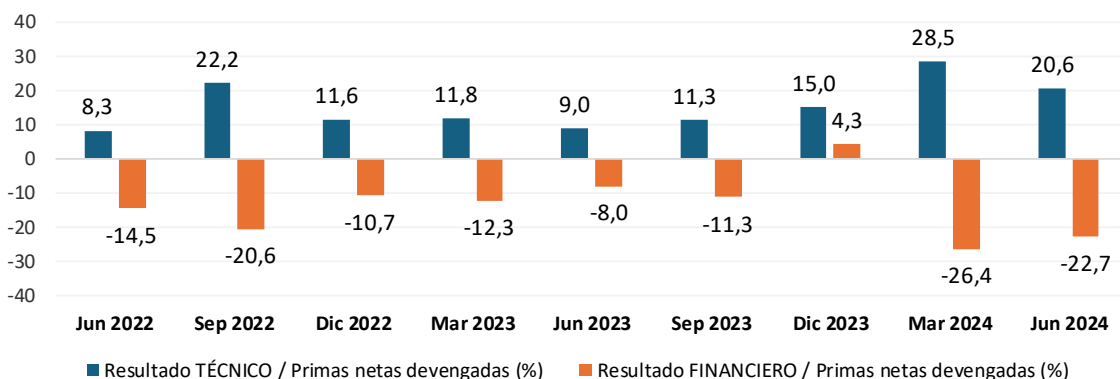
#### **CALIFICACION FINAL**

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 **SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A.** se mantiene en **Categoría A+**.

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

Históricamente el resultado del sector 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. En los últimos trimestres se observa un resultado técnico positivos con márgenes globales ajustados o levemente negativos. En el trimestre finalizado en junio de 2024 evidenció un comportamiento similar al histórico.

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

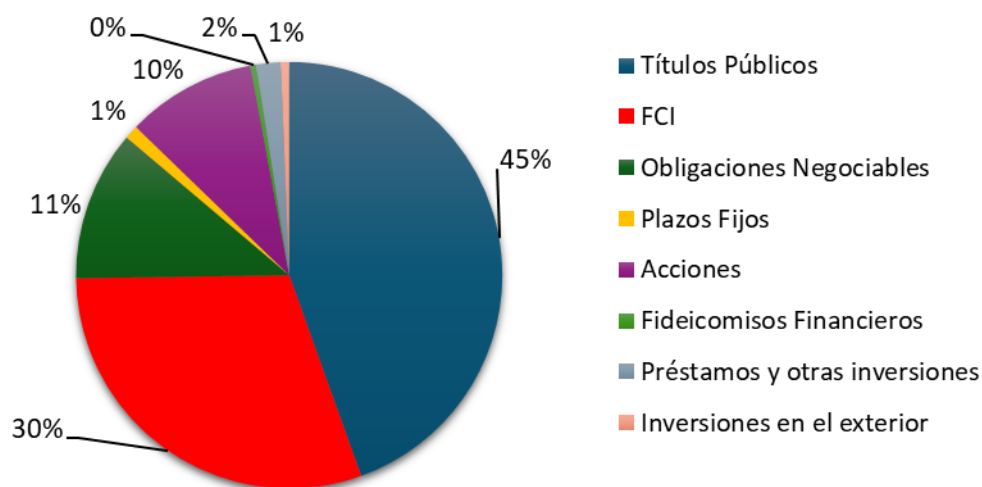


El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de junio de 2024. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable 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

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 y Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de junio de 2024**



## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

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

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables auditados de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2024.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de septiembre de 2024.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio 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 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 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 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.