



Buenos Aires, 19 de diciembre de 2024

WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Rivadavia 611, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva, surge que WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. presenta una adecuada posición en su ramo principal, Caucción; según últimos rankings se mantiene entre las principales 25 compañías del ramo -sobre un total de 83-, habiendo comenzado a emitir en el año 2018. WORANZ también opera en Vida y Accidentes Personales.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos la Sociedad se ubican en un rango compatible con el sistema, presentando en los últimos ejercicios anuales resultados positivos sostenidos en su estructura técnica y buenos indicadores de inversiones, capitalización y cobertura.
- 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 compañía 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.

WORANZ Compañía de Seguros S.A. (en adelante, "WORANZ") fue inscrita en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) en marzo de 2014, inicialmente bajo el nombre de FOMS Compañía de Seguros. Al momento de su registro la Entidad contaba con autorización para operar en el ramo de Sepelio.

En el año 2017 la Compañía fue adquirida por una nueva estructura societaria que invirtió en su patrimonio para comenzar a operar en nuevos ramos dentro del país. Es así como en 2018 FOMS se relanzó al mercado habilitada en los ramos de Caución, Vida y Salud; y desde el 2019 también autorizada para operar en Caución Ambiental y Accidentes Personales.

Con fecha 1 de febrero de 2021 la SSN aprobó la reforma de Estatutos por cambio de denominación de FOMS a WORANZ Compañía de Seguros S.A.

La Compañía cuenta con un directorio y cinco gerentes, todos ellos con años de experiencia en el sector asegurador: de Negocios y Reaseguro; de Administración y Finanzas; de Desarrollo y Crecimiento; de Legales; y Técnico.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la compañía presenta un riesgo

relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Las características de la administración y propiedad de WORANZ 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 con relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 0.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La compañía se especializa en el ramo Caución, si bien también viene creciendo en la producción de Seguros de Vida Colectivo.

Al 30 de septiembre de 2024, la emisión total de WORANZ fue de \$ 1.156 millones, correspondiendo un 76% a Caución y un 21% Vida Colectivo (el pequeño saldo restante correspondió a Sepelio y Accidentes Personales).

Según ranking por ramos al 30 de junio de 2024, WORANZ fue la aseguradora N° 23 en Caución (de un total de 83 compañías que allí operaron), representando el 1,6% de la producción -a dicha fecha ninguna compañía del ramo contó con más de 9,1% de participación-.

Con respecto a los seguros de Caución, la Compañía informó que no solamente opera en los contratos tradicionales (ej. de obra pública), sino que su cartera cuenta con una participación creciente de seguros de alquiler, correspondiendo estos últimos a contratos de montos relativamente menores y mayor cantidad de pólizas, lo cual le permite diversificar su riesgo. Asimismo, la Compañía informó que tiene como objetivo seguir aumentando su cartera de Seguros de Vida Colectivo.

La posición relativa de WORANZ en su 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: 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: 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.

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

La compañía muestra una estructura del activo con alto porcentaje de inversiones, cercano al 54% de su activo al 30 de septiembre de 2024. Debido a que la producción de la Compañía se encuentra en expansión y que su ramo principal de operatoria es Caucción, podría ocurrir que se observe una tendencia creciente en el porcentaje de créditos.

Las compañías especializadas en Caucción 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 "Caucción" 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 WORANZ presentó un indicador de créditos de 44%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Disponibilidades	0,40%	0,36%	2,97%	1,63%
Inversiones	74,65%	61,59%	59,05%	54,04%
Créditos	24,72%	37,91%	37,89%	44,34%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. De Uso	0,23%	0,13%	0,09%	0,00%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el cuadro a continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de WORANZ. Al 30 de septiembre de 2024 las inversiones de la compañía se concentraron en Fondos Comunes de Inversión (70%), seguidos por Títulos Públicos (27%) y ONs (3%); la preferencia por inversión en estos instrumentos es una característica de todo el mercado de seguros (ver anexo). Los Depósitos a Plazo se han reducido a un mínimo

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Títulos Públicos	15,37%	23,35%	29,70%	26,73%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	23,47%	9,72%	0,27%	0,28%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,52%	0,00%	0,43%	3,00%
FCI	60,63%	66,93%	69,60%	70,00%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La política de inversiones de WORANZ 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.

WORANZ mantiene contratos de Cuota Parte y Exceso de Pérdida (que protege la retención del contrato de Cuota Parte) para el ramo de Caucción. Cabe mencionar que la información presentada a continuación corresponde a los contratos renovados para el nuevo ejercicio 2024/25, con vigencia a partir del primero de agosto, por 12 meses.

La protección combinada de las coberturas de reaseguro cuenta con una buena retención dentro de los primeros usd 4 millones (punto que no se tenía en el contrato anterior). El contrato es de 8 millones de dólares.

La Compañía cuenta con el siguiente panel de Reaseguradores: Asutral como líder, Fedpat, ACR, NACION RE, BEAZLEY y Best Meridian Insurance Company SPC

La política de reaseguro de WORANZ 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

WORANZ concentra la mayoría de su producción en el ramo Caucción si bien en los últimos trimestres viene aumentando su emisión en Vida Colectivo y también opera en Accidentes Personales.

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.

La Compañía presenta un indicador de créditos superior al del sistema, y se había incrementado al cierre del ejercicio 2022/23, producto de su crecimiento en la producción. Al 30 de septiembre de 2024 ese indicador era del 44%:

	Créditos / Activos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	24,72	25,64
jun.-23	37,91	24,11
jun.-24	37,89	24,27
sep.-24	44,34	-
Promedio	36,21	24,67

El indicador de inversiones de WORANZ venía siendo superior al promedio del sistema, pero descendió al cierre del ejercicio 2022/23. Al 30 de septiembre de 2024 el indicador ha disminuido al 54%.

	Inversiones / Activos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	74,65	58,03
jun.-23	61,59	58,58
jun.-24	59,05	57,06
sep.-24	54,04	-
Promedio	62,33	57,89

El indicador de disponibilidades de la Compañía se ubicaba por debajo del indicador del sistema. Al 30 de septiembre de 2024, su valor es de 1,6.

	Disponibilidades / Activos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	0,40	2,04
jun.-23	0,36	2,29
jun.-24	2,97	2,18
sep.-24	1,63	-
Promedio	1,34	2,17

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. El indicador corresponde al porcentaje de inmuebles, bienes de uso y otros activos sobre el activo total; la compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema ya que no cuenta con inmuebles (solamente contabiliza bienes muebles de uso):

	Inmovilización / Activos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	0,23	14,29
jun.-23	0,13	15,02
jun.-24	0,09	16,49
sep.-24	0,00	-
Promedio	0,11	15,27

La compañía presenta en inversiones una participación en el activo similar al promedio, un indicador de créditos en línea con su ramo principal, y un indicador de inmovilización inferiores al sistema. Se considera adecuada la composición del activo de WORANZ.

c) Indicadores de Resultados

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

Cabe mencionar 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 y en parte sobre el resultado técnico (al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio).

Al 30 de septiembre de 2024 el resultado técnico de la Compañía fue positivo (11%), y con un resultado negativo mayor en su estructura financiera (-36%):

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	19,76	4,94
jun.-23	18,26	6,36
jun.-24	10,18	11,88
sep.-24	11,65	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	-17,02	-11,42
jun.-23	-15,17	-7,39
jun.-24	-28,20	-17,20
sep.-24	-35,56	-

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.

Al 30 de septiembre de 2024, se incrementaron ambos indicadores, a 4,7 y a 7,9, respectivamente.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	1,57	1,54
jun.-23	1,79	1,47
jun.-24	2,76	1,24
sep.-24	4,68	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	1,96	1,62
jun.-23	2,18	1,63
jun.-24	4,45	1,77
sep.-24	7,89	-

e) Indicadores de siniestralidad

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

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	4,77	47,17
jun.-23	0,00	45,48
jun.-24	8,12	41,79
sep.-24	13,41	-

Al 30 de junio de 2023 se observa un indicador nulo debido a que los siniestros devengados netos de la Compañía terminaron siendo positivos, con un bajo valor (representando 0,001%) ya que los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior terminaron siendo superiores a los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio en curso. Al 30 de septiembre de 2024 la siniestralidad de la Compañía aumentó a 13,4, si bien el indicador se mantiene por debajo del sistema.

f) Indicadores de capitalización

Al 30 de junio de 2023 WORANZ presentaba una capitalización de 36%, en línea con las principales compañías del ramo Caución. Al 30 de septiembre de 2024 el indicador de la Compañía se redujo al 18%.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	38,92	39,39
jun.-23	35,88	40,51
jun.-24	26,56	44,63
sep.-24	17,62	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

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

	Indicador de Cobertura en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	237	169
jun.-23	233	185
jun.-24	187	201
sep.-24	135	-

	Indicador Financiero en %	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	1227	193
jun.-23	1562	216
jun.-24	895	229
sep.-24	741	-

WORANZ presenta buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema.

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 (%)	
	WORANZ	SISTEMA
jun.-22	75,47	47,89
jun.-23	81,74	48,28
jun.-24	81,77	46,31
sep.-24	74,95	-

i) Indicadores de crecimiento

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

El siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 30 de septiembre de 2024 y los datos al 30 de junio de 2024, ambos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
WORANZ	35,06%	-23,82%	28,88%

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.

Los principales indicadores cuantitativos de WORANZ 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 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%.

Indicadores	WORANZ		Sistema Jun 24
	al 30/09/2024	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	54,0%	48,4%	49,5%
Créditos / Activos	44,3%	50,1%	26,1%
PN / Activos	17,6%	12,9%	45,7%
Pasivos / PN	4,68	6,74	1,19
Indicador de Cobertura	135,5	115,0	180,5
Indicador Financiero	741,2	629,0	187,0
Siniestros / Primas	13,4%	15,5%	44,8%
Resultado Técnico / Primas	11,6%	5,6%	10,0%
Resultado Financiero / Primas	-35,6%	-50,0%	-12,6%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-23,9%	-44,4%	-2,6%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de WORANZ Compañía de Seguros, al 30 de septiembre de 2024, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable, y, a modo comparativo, se presentan indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de junio de 2024¹. Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría un buen indicador financiero y adecuados niveles de inversiones.

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

CALIFICACION FINAL

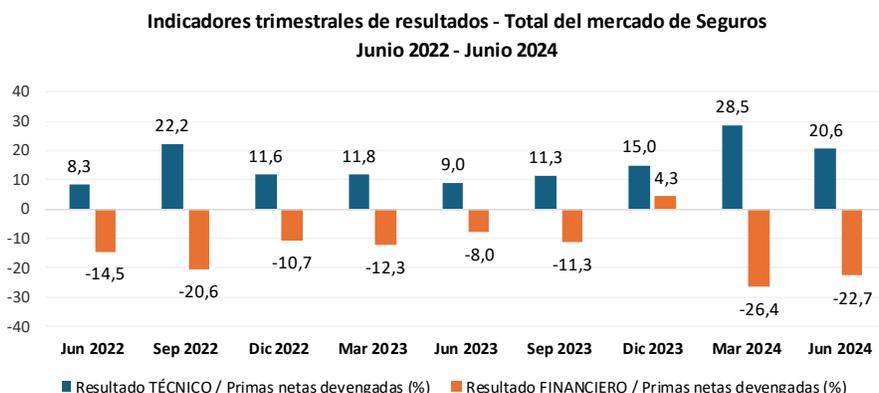
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS** en **Categoría A+**.

¹ 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 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 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 (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

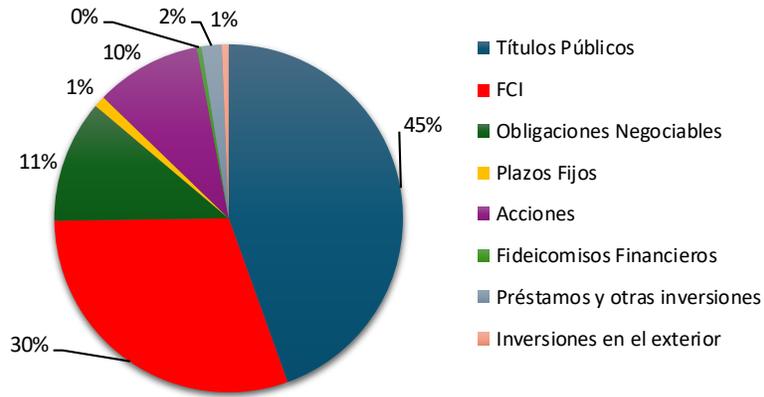
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
Composición del Activo			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,69%	2,18%	2,26%
Inversiones/Activos	69,72%	57,06%	49,46%
Créditos/Activos	17,13%	24,27%	26,08%
Inmoviliz./Activos	4,40%	6,01%	8,59%
Bienes de uso/Activos	5,44%	8,11%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

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 trimestrales de WORANZ Compañía de Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2024 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de WORANZ Compañía de Seguros S.A. 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; 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 WORANZ COMPAÑÍA 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.