



Buenos Aires, 26 de febrero de 2025

## COSENA SEGUROS S.A.

Av. Corrientes 538 Piso 9, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
COSENA 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 en la industria, surge que COSENA Seguros S.A. tiene una adecuada posición competitiva.
- 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 se ubican en un rango compatible con el sistema.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto de recesión económica, 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.

<b>Analista Responsable</b>	Jorge Day   jday@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Hernán Arguiz   Gustavo Reyes   Jorge Day
<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 31 de diciembre 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.

COSENA Seguros S.A. se fundó en el año 2000 como continuadora de COSENA Cooperativa de Seguros Navieros Ltda. y es una aseguradora especializada en los seguros de Caución.

Sus accionistas son ex-funcionarios de empresas aseguradoras, quienes en julio de 1993 se pusieron al frente de COSENA Cooperativa de Seguros Navieros Ltda., posicionándola fuertemente en el mercado asegurador en los rubros de caución, riesgos patrimoniales y vida colectivo. Sin embargo, desde mayo de 1998, la operativa de COSENA se concentra en el rubro de Caución.

La administración está conformada por directores, gerentes y personal jerárquico con vasta experiencia en el manejo técnico y comercial. El personal cuenta con destacada idoneidad en el cumplimiento de sus funciones.

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. Los accionistas y principales directivos de COSENA Seguros cuentan con una importante trayectoria en el rubro de cauciones, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de COSENA Seguros S.A. se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 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. Al cierre del último ejercicio anual, 30 de septiembre de 2024, COSENA se ubicó como la Compañía nº 20 del ranking del ramo (donde operaron 81 compañías), representando 1,9% de su producción. Según estados contables al 31 de diciembre de 2024, COSENA emitió primas por \$ 1.556 millones en dos trimestres.

La posición relativa de COSENA 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.

La compañía presenta históricamente una estructura del activo compuesta por un relativo alto porcentaje de disponibilidades, bajo nivel de inversiones y altos porcentajes de créditos e inmuebles de uso y de renta (desde el ejercicio 2021/22 uno de los inmuebles de uso pasó a renta).

Al cierre del último ejercicio anual se observa un crecimiento en el porcentaje de créditos asociado principalmente a depósitos en garantía de los tomadores. Cabe mencionar también que el relativo alto porcentaje de créditos está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue cercano al 26% al 30 de septiembre de 2024, mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Disponibilidades	6,03%	3,42%	1,16%	2,36%
Inversiones	7,88%	5,58%	12,39%	11,73%
Créditos	29,16%	56,76%	33,00%	31,94%
Inmuebles	20,72%	12,46%	21,12%	25,39%
Bs. De Uso	36,22%	21,78%	32,33%	28,59%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

A continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de COSENA Seguros.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Títulos Públicos	24,89%	21,35%	17,04%	23,29%
Acciones	1,77%	3,54%	3,08%	5,86%
Depósitos a Plazo	42,04%	14,02%	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	31,31%	61,08%	79,88%	70,85%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2024 las inversiones de la compañía se concentraron en fondos comunes de inversión (71%), seguidos por Títulos Públicos (26%) y un

pequeño porcentaje de acciones. La cartera de inversiones de la compañía se encuentra en línea con las decisiones de inversión del mercado de seguros (ver anexo). La política de inversiones de COSENA 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.**

COSENA Seguros S.A. mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Perdida. Desde hace varios años HANNOVER RUCK S.E. (ALEMANIA) es su Reasegurador líder, el cual mantiene su participación mayoritaria en los contratos de reaseguros. Asimismo, COSENA generó contratos con Federación Patronal Reaseguros S.A. - manteniendo a HANNOVER en calidad de Retrocesionario-, e incorporando como reasegurador a Hamilton Insurance Designated Activity Company a partir del ejercicio 2021/22.

La política de reaseguro de COSENA Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

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

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

COSENA Seguros S.A. 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.

La compañía presenta un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Al 30 de junio de 2023 los créditos de la Compañía aumentaron al 57% de su activo, en

parte por un aumento de “otros créditos” asociados a depósitos en garantía de tomadores, y en parte por el crecimiento de los premios asociados a mayor producción. Al 31 de diciembre de 2024 los créditos se redujeron al 32% de los activos de la Compañía, con una previsión por incobrabilidad del 11% de los créditos por premios a cobrar.

	Créditos / Activos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	29,16	25,64
jun.-23	56,76	24,11
jun.-24	33,00	24,27
dic.-24	31,94	-
Promedio	37,71	24,67

La compañía presenta un indicador de “inversiones sobre activos” inferior al sistema, lo cual también suele ser característico de las compañías especializadas en seguros de Caución, como contrapartida de la relativamente alta participación de los créditos. COSENA presenta históricamente una composición de activos con relativo bajo nivel de inversiones, pero acompañado de mayores inmuebles que el sistema:

	Inversiones / Activos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	7,88	58,03
jun.-23	5,58	58,58
jun.-24	12,39	57,06
dic.-24	11,73	-
Promedio	9,39	57,89

	Disponibilidades / Activos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	6,03	2,04
jun.-23	3,42	2,29
jun.-24	1,16	2,18
dic.-24	2,36	-
Promedio	3,24	2,17

El incremento en el indicador de inmovilización se explica por el menor indicador de créditos.

	Inmovilización / Activos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	56,93	14,29
jun.-23	34,24	15,02
jun.-24	53,46	16,49
dic.-24	53,97	-
Promedio	49,65	15,27

La compañía presenta un porcentaje de créditos superior a su ramo de especialización y un nivel de inmovilización sobre el activo superior al sistema. La composición de los activos de COSENA Seguros S.A. es calificada como de riesgo relativo medio.

### c) Indicadores de Resultados

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

La compañía presenta históricamente resultado técnico positivo en sus ejercicios anuales, aún cuando el sistema presentaba resultado técnico negativo (hasta junio 2019). Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero 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 31 de diciembre de 2024 presenta un mayor resultado técnico (27%):

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	5,53	4,94
jun.-23	2,87	6,36
jun.-24	13,59	11,88
dic.-24	27,17	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	-3,52	-11,42
jun.-23	-3,21	-7,39
jun.-24	-16,36	-17,20
dic.-24	-35,19	-

Si bien el indicador de resultado financiero de la compañía suele ser menor al del sistema, y se ubica en terreno negativo desde el cierre de junio 2020 debido

al ajuste por inflación (ya que incluye al RECPAM- *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*), se destaca el resultado técnico positivo de la compañía para todos los ejercicios analizados.

Al 31 de diciembre de 2024, su resultado técnico positivo no logró compensar la pérdida financiera.

#### **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.

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN</b>	
	<b>COSENA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	0,49	1,54
jun.-23	1,47	1,47
jun.-24	0,62	1,24
dic.-24	0,38	-

El indicador de pasivo/patrimonio mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. La compañía presenta históricamente un indicador inferior al sistema. Al 31 de diciembre de 2024 el apalancamiento de COSENA llegó a un valor de 0,38.

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>COSENA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	0,88	1,62
jun.-23	1,27	1,63
jun.-24	1,05	1,77
dic.-24	0,78	-

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía presenta un nivel de riesgo inferior al sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestros sobre primas y recargos devengados inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. La menor siniestralidad está vinculada al ramo de especialización de la compañía.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	5,76	47,17
jun.-23	0,96	45,48
jun.-24	4,35	41,79
dic.-24	2,16	-

#### f) Indicadores de capitalización

Tradicionalmente COSENA Seguros S.A. presenta un nivel de capitalización superior al sistema. Al 30 de junio de 2023 la capitalización de COSENA disminuyó al 40% debido a un crecimiento del pasivo que estuvo asociado en gran parte a "otras deudas" por depósitos recibidos en garantía, como contrapartida de los depósitos de tomadores. Al 31 de diciembre de 2024 el indicador de la compañía aumentó a 72%.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	67,09	39,39
jun.-23	40,45	40,51
jun.-24	61,67	44,63
dic.-24	72,30	-

De todas maneras, el indicador se mantiene por encima de los valores presentados por el total de compañías patrimoniales y mixtas, y el superávit de capital de COSENA representa más del 1.200% del capital mínimo a acreditar en función de primas y recargos.

#### g) Indicadores de coberturas

	Indicador de Cobertura en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	646	169
jun.-23	579	185
jun.-24	1156	201
dic.-24	1211	-

	Indicador Financiero en %	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	604	193
jun.-23	1279	216
jun.-24	2826	229
dic.-24	5818	-

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.

COSENA Seguros S.A. presenta buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y con tendencia creciente en los últimos ejercicios analizados.

#### **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 (%)	
	COSENA	SISTEMA
jun.-22	89,39	47,89
jun.-23	96,84	48,28
jun.-24	83,43	46,31
dic.-24	74,20	-

#### **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 31 de diciembre de 2024 y los datos al 30 de junio de 2024, cada uno de ellos expresados en moneda de cierre del balance correspondiente:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>COSENA</b>	-12,41%	17,45%	-27,58%

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 COSENA Seguros 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 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	COSENA		Sistema Sep 24
	al 31/12/2024	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	11,7%	10,7%	48,0%
Créditos / Activos	31,9%	33,9%	27,7%
PN / Activos	72,3%	72,0%	43,1%
Pasivos / PN	0,38	0,39	1,32
Indicador de Cobertura	1.210,7	1.161,6	168,9
Indicador Financiero	5.817,6	4.683,6	179,9
Siniestros / Primas	2,2%	2,5%	52,8%
Resultado Técnico / Primas	27,2%	23,1%	-1,3%
Resultado Financiero / Primas	-35,2%	-39,2%	-19,0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-8,0%	-16,1%	-20,3%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de COSENA Seguros S.A., al 31 de diciembre de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2024<sup>1</sup>.

Bajo el escenario desfavorable considerado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización y cobertura. Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables.

Del análisis de sensibilidad surge que la calificación 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, corresponde mantener la calificación de **COSENA Seguros S.A.** en **Categoría A.**

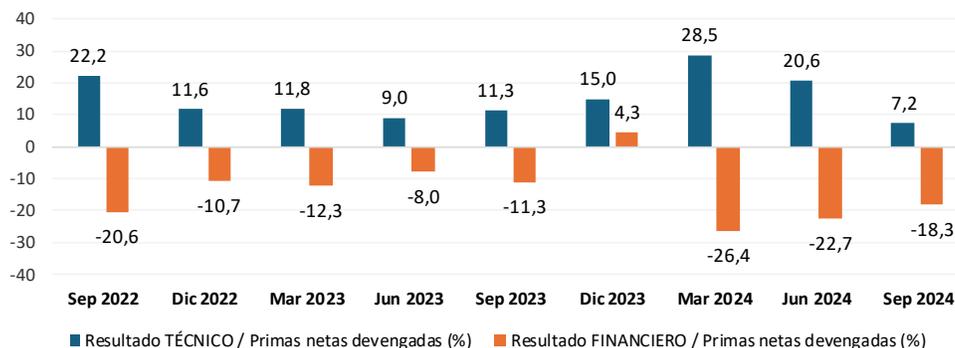
<sup>1</sup> Los indicadores de resultados para el sistema de Caución surgen de la suma total de cada cuenta del estado de resultados sobre la suma de primas para las 20 compañías, y –para los casos en que no son monorrámicas- estas incluyen todas las ramas en las que opere cada compañía.

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado; la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM *-resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-*, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (7,2% sobre PND), que no alcanza a compensar el resultado negativo en la estructura financiera (-18,3%).

**Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros**  
Septiembre 2022 - Septiembre 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 septiembre 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 Septiembre de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	20.147.041	12.212.928	3.008.320	117.897	2.406.637	2.401.259
Total Pasivo	13.377.524	6.893.130	2.483.079	33.921	1.986.027	1.981.368
Total Patrimonio Neto	6.769.516	5.319.798	525.241	83.977	420.610	419.891
Resultado de la Estructura Técnica	282.305	-177.651	-2.743	-13.004	408.577	67.127
Resultado de la Estructura Financiera	-712.387	-144.621	-63.950	-5.252	-422.028	-76.536
Resultado General del Ejercicio	-418.310	-287.290	-73.261	-18.256	-29.943	-9.559
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	257,60	214,82	116,90	291,25	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	152,21	185,05	123,24	333,48	121,13	129,73

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 30 de septiembre de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (28%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2024**

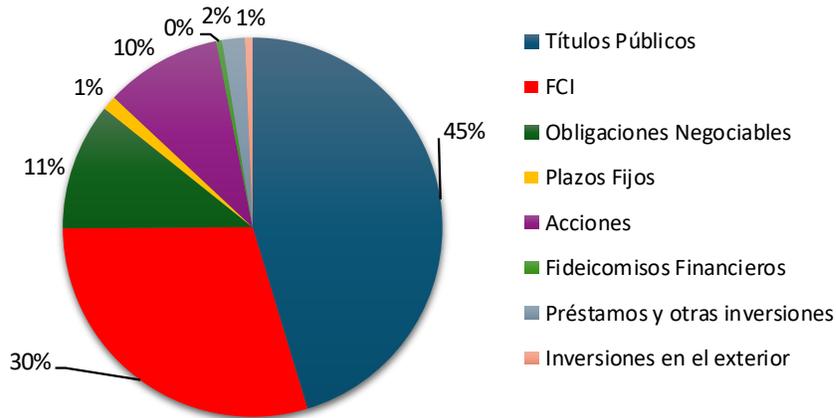
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,84%	2,15%	2,48%
Inversiones/Activos	68,51%	55,99%	47,98%
Créditos/Activos	17,99%	25,38%	27,70%
Inmoviliz./Activos	4,34%	5,68%	8,31%
Bienes de uso/Activos	5,67%	8,37%	7,50%
Otros Activos / Activos	1,66%	2,43%	6,03%
	100,00%	100,00%	100,00%

<b>Capitalización</b>			
PN / Activos en %	33,60%	43,56%	43,08%
Pasivo / PN en veces de PN	1,98	1,30	1,32

<b>Indicadores de Gestión por Ramos</b>	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en cauciones
<b>Retención</b>			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	90,52%	89,35%	80,45%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	52,59%	59,28%	52,75%
<b>Índice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	89,13%	107,48%	101,63%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,98%	-7,60%	-1,64%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre 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 Septiembre 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 COSENA SEGUROS S.A. al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de COSENA 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](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 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 COSENA 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.