



Buenos Aires, 26 de febrero de 2025

## FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Bouchard 680 Piso 16 (Torre Fortabat), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

| Compañía de Seguros                        | Calificación |
|--|--------------|
| FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS | AA           |

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS tiene una favorable posición en su ramo de especialización. Al 30 de septiembre de 2024 la Compañía se ubica como la 2° compañía del ramo Caución, según ranking de emisión.
- 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 rangos compatibles con el sistema. La Compañía presenta en los últimos años favorables tendencias en sus indicadores de capitalización y cobertura, y resultados técnicos positivos sostenidos principalmente en su estructura técnica.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Cabe destacar que bajo el escenario negativo la Compañía mantendría buenos indicadores de inversiones, capitalización y cobertura.

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Analista Responsable</b>    | Jorge Day   <a href="mailto:jday@evaluadora.com.ar">jday@evaluadora.com.ar</a>                           |
| <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.**

FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros (en adelante, "FIANZAS Y CREDITO") comenzó a operar en abril de 2004 como una Compañía especialista en Seguros de Caución.

Sus socios fundadores poseen una amplia trayectoria en el mercado de Seguros, especialmente en el ramo Caución. Su presidente, Jorge Seigneur, fue fundador y Presidente de General de Fianzas y Garantías, empresa líder del mercado de caución hasta el momento de su adquisición en el año 1999 por un grupo asegurador americano.

El vicepresidente de FIANZAS Y CREDITO es Carlos Gimenez, quien junto a Jorge Seigneur, fundó en 1989 General de Fianzas y Garantías, y cuenta con más de 40 años de experiencia en el mercado de caución. El tercer accionista es Juan Zitnik, quien también posee una amplia trayectoria dentro del sector financiero del mercado asegurador.

FIANZAS Y CREDITO cuenta con Directores para las áreas de Suscripción, Reaseguros, y Administrativa y Financiera; todos ellos profesionales con formación académica superior y, como mínimo, 10 años de experiencia en el mercado de seguros. La compañía realiza presupuestos y planes tomando en

cuenta los distintos rubros de ingresos y egresos, producción, programas de reaseguro, y otros.

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 FIANZAS Y CREDITO 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 FIANZAS Y CREDITO se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

La compañía se especializa en el ramo de Caución. Al 30 de septiembre de 2024, FIANZAS Y CREDITO se ubicó como la 2° Compañía del ramo con 8,2% de participación. Al 31 de diciembre de 2024 FIANZAS Y CRÉDITO presentó una emisión semestral de \$ 7.320 millones.

La posición relativa de FIANZAS Y CREDITO en su 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: 1.
- 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: 1.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

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

La compañía presenta históricamente una estructura del activo con alto porcentaje de créditos (30% al 31 de diciembre de 2024).

Cabe mencionar que la relativa alta participación de los créditos en el activo 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 de 28% al 30 de septiembre de 2024, mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 18%.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

|                  | jun.-22 | jun.-23 | jun.-24 | dic.-24 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Disponibilidades | 4,78%   | 4,40%   | 2,65%   | 1,49%   |
| Inversiones      | 62,71%  | 63,32%  | 65,32%  | 68,92%  |
| Créditos         | 32,50%  | 32,29%  | 32,03%  | 29,59%  |
| Inmuebles        | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| Bs. De Uso       | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| Otros Activos    | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| TOTAL            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

En el siguiente cuadro se presenta la composición de las inversiones. Al 31 de diciembre de 2024 la cartera de FIANZAS Y CREDITO se colocó principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. Los FCI y títulos públicos son los instrumentos más elegidos por el mercado asegurador (ver anexo).

### CARTERA DE INVERSIONES

|                          | jun.-22 | jun.-23 | jun.-24 | dic.-24 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Títulos Públicos         | 13,93%  | 17,01%  | 25,36%  | 31,06%  |
| Acciones                 | 1,01%   | 0,69%   | 0,39%   | 0,50%   |
| Depósitos a Plazo        | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| Préstamos                | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| Fideicomisos Financieros | 11,00%  | 8,14%   | 5,19%   | 4,80%   |
| ON                       | 15,40%  | 15,51%  | 13,55%  | 15,02%  |
| FCI                      | 57,07%  | 57,72%  | 54,85%  | 48,07%  |
| Otras                    | 1,59%   | 0,93%   | 0,66%   | 0,54%   |
| TOTAL                    | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

La política de inversiones de FIANZAS Y CREDITO 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.

FIANZAS Y CREDITO cuenta con un Programa Combinado de Cuota Parte y Exceso de Pérdida, con un Límite Total por tomador de US\$ 50 millones. Asimismo, algunos tomadores poseen capacidades especiales logrando una capacidad de US\$ 70 millones. La responsabilidad Máxima a cargo de la Compañía de Seguros es de US\$ 100.000, cumplimentando la normativa vigente de Superintendencia de Seguros de la Nación.

En el Contrato Automático Cuota Parte, los límites son:

Límite A: US\$ 7.200.000.- 50% cesión, 50% retención.

Límite B: US\$ 12.800.000.- 70% cesión, 30% retención.

Límite C: US\$ 30.000.000.- 100% cesión, 0% retención.

Asimismo, la retención que realiza la Compañía se encuentra protegida por el Contrato Automático de Exceso de Pérdida, según se detalla a continuación:

- Primer Tramo: US\$ 732.000 por tomador en exceso de US\$ 100.000 por tomador.

- Segundo Tramo: US\$ 1.628.000 por tomador en exceso de US\$ 832.000 por tomador.
- Tercer Tramo: US\$ 4.980.000 por tomador en exceso de US\$ 2.460.000 por tomador.

Los contratos han sido realizados con 8 Reaseguradores Internacionales en directo y con 1 Reasegurador Local, Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A., quien a su vez cuenta con el respaldo de 5 reaseguradores internacionales, totalizando un panel de 14 reaseguradores.

La política de reaseguro de FIANZAS Y CREDITO se calificó en Nivel 1.

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

### a) Diversificación por ramos

FIANZAS Y CREDITO concentra toda su producción en el ramo 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 superior al sistema, lo cual se explica por su ramo de especialización, tal como se comentó al analizar la estructura del activo. Al 31 de diciembre de 2024, la previsión asociada por incobrabilidad de los créditos por premios a cobrar ascendió a 12%.

|          | Créditos / Activos en % |         |
|----------|-------------------------|---------|
|          | FIANZAS Y CRÉDITO       | SISTEMA |
| jun.-22  | 32,50                   | 25,64   |
| jun.-23  | 32,29                   | 24,11   |
| jun.-24  | 32,03                   | 24,27   |
| dic.-24  | 29,59                   | -       |
| Promedio | 31,60                   | 24,67   |



Desde el cierre del ejercicio 2021/22 la participación de inversiones en el activo de FIANZAS Y CREDITO se mantiene superior al promedio del sistema y al de su grupo de referencia, superando el 68% al 31 de diciembre de 2024:

|          | Inversiones / Activos en % |         |
|----------|----------------------------|---------|
|          | FIANZAS Y CRÉDITO          | SISTEMA |
| jun.-22  | 62,71                      | 58,03   |
| jun.-23  | 63,32                      | 58,58   |
| jun.-24  | 65,32                      | 57,06   |
| dic.-24  | 68,92                      | -       |
| Promedio | 65,07                      | 57,89   |

FIANZAS Y CREDITO presenta un indicador de disponibilidades superior al sistema, el cual refleja la porción más líquida del activo. Al 31 de diciembre de 2024 ese indicador disminuyó al 1,5%.

|          | Disponibilidades / Activos en % |         |
|----------|---------------------------------|---------|
|          | FIANZAS Y CRÉDITO               | SISTEMA |
| jun.-22  | 4,78                            | 2,04    |
| jun.-23  | 4,40                            | 2,29    |
| jun.-24  | 2,65                            | 2,18    |
| dic.-24  | 1,49                            | -       |
| Promedio | 3,33                            | 2,17    |

|          | Inmovilización / Activos en % |         |
|----------|-------------------------------|---------|
|          | FIANZAS Y CRÉDITO             | SISTEMA |
| jun.-22  | 0,00                          | 14,29   |
| jun.-23  | 0,00                          | 15,02   |
| jun.-24  | 0,00                          | 16,49   |
| dic.-24  | 0,00                          | -       |
| Promedio | 0,00                          | 15,27   |

Por medio de este 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. La compañía presenta un grado de inmovilización nula, claramente inferior al sistema

La compañía presenta una participación de los créditos e inversiones acorde a su ramo de especialización, participaciones de inversiones y disponibilidades en el activo superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y un grado de inmovilización nulo.

### c) Indicadores de Resultados

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

**FIANZAS Y CREDITO presenta resultado técnico positivo para todos los ejercicios analizados.**

|         | Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%) |         |
|---------|---|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO                                       | SISTEMA |
| jun.-22 | 14,51   | 4,94    |
| jun.-23 | 11,78   | 6,36    |
| jun.-24 | 22,16   | 11,88   |
| dic.-24 | 10,04   | -       |

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se expresan 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).

|         | Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%) |         |
|---------|---|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO                                       | SISTEMA |
| jun.-22 | -6,09   | -11,42  |
| jun.-23 | -5,77   | -7,39   |
| jun.-24 | -23,01  | -17,20  |
| dic.-24 | -5,17   | -       |

A partir del 30 de junio de 2020 el resultado financiero de FIANZAS Y CREDITO pasó a ser negativo, producto del mencionado ajuste por inflación ya que la estructura financiera ahora incluye al RECPAM (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda).

Al 31 de diciembre de 2024 FIANZAS Y CREDITO presentó resultado financiero negativo, menor a la ganancia de su estructura técnica. Por tanto, su resultado global resultó positivo.

### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto.



El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

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

|         | Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN |         |
|---------|---------------------------------------|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO                     | SISTEMA |
| jun.-22 | 1,02                                  | 1,54    |
| jun.-23 | 0,95                                  | 1,47    |
| jun.-24 | 0,76                                  | 1,24    |
| dic.-24 | 0,78                                  | -       |

El indicador de pasivo/PN de FIANZAS Y CREDITO presentó en los últimos cierres analizados una favorable tendencia decreciente, producto de aumentos considerables de su Patrimonio Neto desde el cierre del ejercicio 2019/20.

El indicador de apalancamiento de FIANZAS y CREDITO se mantiene inferior al sistema de aseguradoras patrimoniales y al conjunto de las principales compañías del ramo Caucción (para este grupo, el indicador de pasivo/PN fue de 1,3 al 30 de septiembre de 2024 – ver anexo).

|         | Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN) |         |
|---------|---|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO                                     | SISTEMA |
| jun.-22 | 1,67  | 1,62    |
| jun.-23 | 1,77  | 1,63    |
| jun.-24 | 1,62  | 1,77    |
| dic.-24 | 1,32  | -       |

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto (PN) y las primas y recargos netos. Al 31 de diciembre de 2024 el indicador de primas/PN de FIANZAS y CREDITO se ubicó en 1,3, inferior al de hace seis meses atrás.

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad muy inferior al sistema.

|         | Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos en % |         |
|---------|--|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO                              | SISTEMA |
| jun.-22 | 3,00   | 47,17   |
| jun.-23 | 7,21   | 45,48   |
| jun.-24 | 1,96   | 41,79   |
| dic.-24 | 2,78   | -       |

#### f) Indicadores de capitalización

**FIANZAS Y CREDITO presenta en los últimos años una favorable tendencia creciente en su indicador de capitalización.** Al 31 de diciembre de 2024 el indicador de la Compañía superó el 56%, manteniéndose por sobre los valores del sistema:

|         | Patrimonio Neto / Activos en % |         |
|---------|--------------------------------|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO              | SISTEMA |
| jun.-22 | 49,40                          | 39,39   |
| jun.-23 | 51,16                          | 40,51   |
| jun.-24 | 56,98                          | 44,63   |
| dic.-24 | 56,03                          | -       |

#### 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 % |         |
|---------|-----------------------------|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO           | SISTEMA |
| jun.-22 | 296                         | 169     |
| jun.-23 | 427                         | 185     |
| jun.-24 | 448                         | 201     |
| dic.-24 | 437                         | -       |

|         | Indicador Financiero en % |         |
|---------|---------------------------|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO         | SISTEMA |
| jun.-22 | 1037                      | 193     |
| jun.-23 | 1890                      | 216     |
| jun.-24 | 2688                      | 229     |
| dic.-24 | 2247                      | -       |

FIANZAS Y CREDITO presenta buenos indicadores de cobertura, con tendencia creciente en los últimos ejercicios y manteniéndose por encima de los valores promedio del sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

#### 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 (%) |         |
|---------|--|---------|
|         | FIANZAS Y CRÉDITO  | SISTEMA |
| jun.-22 | 82,49  | 47,89   |
| jun.-23 | 81,03  | 48,28   |
| jun.-24 | 75,07  | 46,31   |
| dic.-24 | 86,63  | -       |

#### 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 de balance al 31 de diciembre de 2024 y los datos al 30 de junio de 2024; cabe recordar que cada uno de estos estados contables se encuentra expresado en pesos a moneda de cierre:

| Variación | Crecimiento en Primas y Recargos Netos | Crecimiento de P.N. | Crecimiento en Pasivos |
|-----------|--|---------------------|------------------------|
| FIANZAS Y | 1,00%                                  | 23,61%              | 28,47%                 |

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 adecuado, 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.

Asimismo, **cabe destacar que se observa una favorable tendencia en sus indicadores de capitalización y cobertura, y una consolidación en los resultados técnicos positivos.**

Los principales indicadores cuantitativos de FIANZAS Y CREDITO 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.

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de FIANZAS Y CREDITO 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>.

| Indicadores                         | FIANZAS Y CREDITO |           | Sistema Sep 24<br>1°20 CAUCION |
|-------------------------------------|-------------------|-----------|--------------------------------|
|                                     | Al 31/12/2024     | Escenario |                                |
| Inversiones / Activos               | 68,9%             | 66,6%     | 48,0%                          |
| Créditos / Activos                  | 29,6%             | 34,7%     | 27,7%                          |
| PN / Activos                        | 56,0%             | 52,8%     | 43,1%                          |
| Pasivos / PN                        | 0,78              | 0,89      | 1,32                           |
| Indicador de Cobertura              | 436,7             | 377,1     | 168,9                          |
| Indicador Financiero                | 2.246,8           | 1.939,9   | 179,9                          |
| Siniestros / Primas                 | -2,8%             | -3,2%     | 52,8%                          |
| Resultado Técnico / Primas          | 10,0%             | 5,0%      | -1,3%                          |
| Resultado Financiero / Primas       | -5,2%             | -15,2%    | -19,0%                         |
| (Rtados. técnico + financ) / Primas | 4,9%              | -10,2%    | -20,3%                         |

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En el caso de FIANZAS Y CREDITO cabe destacar que bajo el

<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.

escenario negativo la compañía mantendría buenos indicadores de inversiones, capitalización y cobertura.

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

#### **CALIFICACION FINAL**

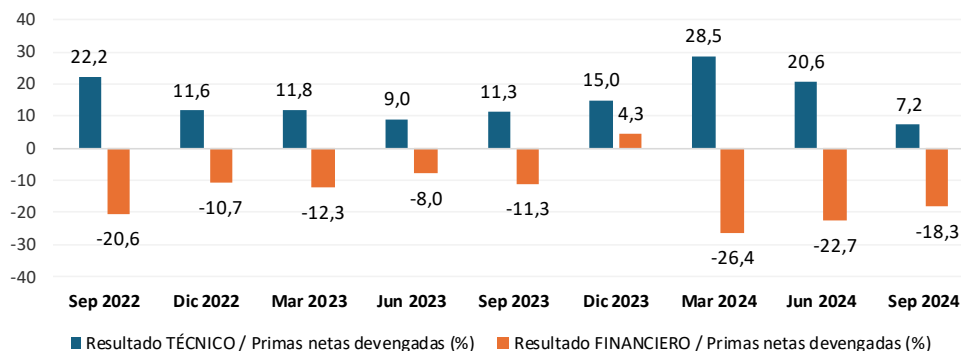
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, **la calificación de FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se mantiene en Categoría AA.**

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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

Al 30 de 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<br>al 30 de Septiembre de 2024 | TOTAL<br>DEL<br>MERCADO | Patrimoniales<br>y Mixtas | Entidades Exclusivas   |                                    |           |           |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
|   |                         |                           | Riesgos del<br>Trabajo | Transporte<br>Público<br>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

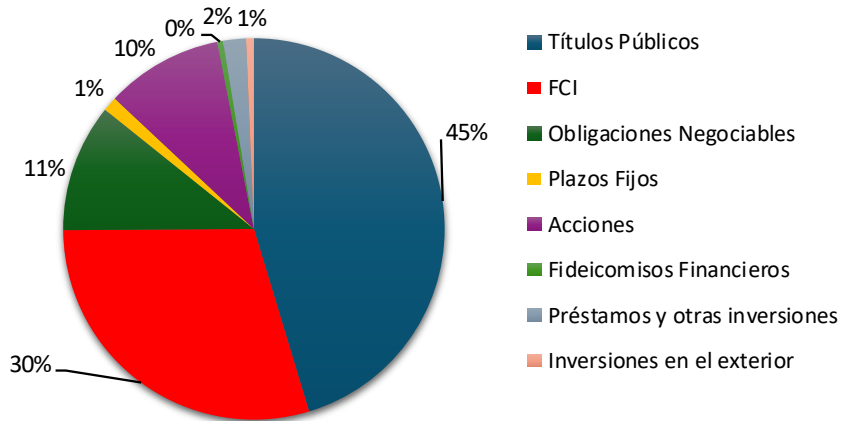
|                               | Total del Mercado | Patrimoniales y Mixtas | Primeras 20 cías. en cauciones |
|-------------------------------|-------------------|------------------------|--------------------------------|
| <b>Composición del Activo</b> |                   |                        | <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   |

| Indicadores de Gestión por Ramos                      | 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

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

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables trimestrales de FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2024- Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023, y al 30 de junio de 2022 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- [www.ssn.gov.ar](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 FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.