



Buenos Aires, 07 de marzo de 2025

## COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A.

Av. 25 de Mayo 1825 Piso 1, San Francisco, Córdoba, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A.	AA+

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Las características de la propiedad de la compañía presentan bajo riesgo relativo y se considera que la misma cuenta con sistemas administrativos adecuados.
- COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. tiene una adecuada posición competitiva.
- La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- La compañía cuenta con una favorable política de reaseguro.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema, con favorables indicadores de cobertura y apalancamiento.
- 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. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<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.**

La compañía inició sus operaciones en 1938 y mantiene su casa central en San Francisco, Provincia de Córdoba. En la actualidad mantiene operaciones principalmente en el ramo Automotores, con amplia presencia en la zona norte del país.

La Compañía cuenta con un adecuado sistema de información gerencial para la toma de decisiones. Mensualmente elabora un informe estadístico y analítico sobre los datos referidos a la producción, siniestros, cobranzas, gastos de explotación y constitución de reservas.

La Compañía dispone de un buen nivel técnico y profesional. El personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados para el funcionamiento de la Compañía.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. tienen una importante trayectoria en el rubro de seguros.

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

Las características de la administración y propiedad de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE 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: 1.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 0.

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

Si bien esta compañía no es dominante del mercado nacional, debe tenerse en cuenta su característica de compañía regional.

La Compañía está principalmente concentrada en Automotores. Al 30 de septiembre de 2024, la emisión total de EL NORTE fue de \$ 20.978 millones en un trimestre, con una emisión de \$ 17.294 millones en Automotores (valores expresados en pesos a moneda de cierre), participando con el 1,2% de la producción de ese ramo, hallándose en el lugar N° 19 de un total de 66 compañías que allí operaron. Al 31 de diciembre de 2024 la emisión del trimestre en Automotores de EL NORTE ascendió a \$ 36.028 millones, el 77% de su emisión total.

Luego de Automotores, los ramos con mayor participación en la producción de la Compañía son Combinado Familiar e Integral, Motovehículos, Accidentes Personales, e Incendio, y, seguidos por otros ramos patrimoniales y de Vida. En Combinado Familiar e Integral, según último ranking por ramos (al 30 de septiembre de 2024), EL NORTE mantiene 0,5% de representación (en el puesto 30); y en otros ramos como Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías y Motovehículos se mantiene como una de las principales 25 compañías de cada ramo.

Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. tiene una adecuada posición competitiva. La posición relativa de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 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 siguientes cuadros presentan la estructura del activo y la composición de las inversiones.

La compañía presenta un adecuado nivel de inversiones y una participación de créditos acorde a su ramo de operatoria principal, Automotores. Para los últimos cuatro balances analizados, las inversiones de EL NORTE representaron entre 48% y 53% de su activo. Por otro lado, cabe recordar que desde el cierre anual al 30 de junio de 2020 los estados contables se valúan en pesos a moneda de cierre, lo cual hizo aumentar el porcentaje de inmuebles en el activo para todas las compañías (en el caso de EL NORTE, la mayor parte de sus inmuebles son de uso propio).

### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Disponibilidades	2,47%	2,25%	2,89%	2,53%
Inversiones	53,22%	48,87%	47,76%	49,90%
Créditos	31,98%	31,93%	28,24%	28,03%
Inmuebles	1,47%	2,25%	3,20%	2,96%
Bs. De Uso	10,85%	14,70%	17,91%	16,57%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Títulos Públicos	22,79%	24,68%	22,82%	20,86%
Acciones	1,81%	1,93%	1,77%	1,88%
Depósitos a Plazo	26,31%	18,12%	14,98%	13,11%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	1,96%	1,29%	2,15%	6,39%
FCI	47,13%	53,97%	58,27%	57,77%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La cartera de inversiones de la compañía refleja una fuerte incidencia de los FCI en su composición general, en tanto que el resto de los activos financieros mantiene participaciones adecuadas siguiendo criterios de rentabilidad y riesgo, plazo, diversificación y moneda según lo establecido en las Políticas de Inversiones de la compañía. Al 31 de diciembre de 2024 un 58% de las inversiones de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. se ubicó en FCI, seguido por un 21% de la cartera en títulos públicos (porcentaje inferior al que presenta el total de Compañías de Seguros - anexo) y un 13% en depósitos a plazo.

La política de inversiones de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. mantiene distintos tipos de contratos de reaseguro según ramas donde opera. A continuación, se presenta un breve resumen de los contratos de reaseguros correspondientes al ejercicio 2024/25 que comenzó el 1º de julio de 2024. Cabe resaltar, que los Contratos XL AUTOS (RC), XL AUTOS (CASCO), XL INCENDIO y XL MISCELANEOS, han sido renovados en Dólares Estadounidenses, y los Contratos XL Accidentes Personales, XL Vida y el Contrato Cuota Parte Granizo han sido renovado en Pesos Argentinos, y con las mismas estructuras a las del ejercicio 2023/24.

En Automotores (Responsabilidad Civil y Casco) COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. cuenta con contratos por Exceso de Pérdida (XL); el XL Auto RC es un contrato por tramos, cuya Prioridad en el primer tramo es de U\$. 40.000 y el XL Auto Casco es un XL con Prioridad de U\$. 50.000. Para el ejercicio 2024/25 la Compañía cuenta también con un contrato XL por tramos para Incendio y Líneas Aliadas, Combinado Familiar e Integrales de Comercio, Consorcio e Industria y Todo Riesgo Operativo con una prioridad de U\$. 300.000 y un límite de U\$. 10 millones; y un XL por tramos en Misceláneos, con una prioridad de U\$. 75.000 y un límite de U\$. 1.375.000. En Accidentes personales y Vida la Compañía también cuenta con contratos XL –en ningún caso la Prioridad de la Compañía supera \$ 10 millones-; y en Granizo, la Compañía cuenta con contratos de reaseguro proporcional Cuota Parte.

COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. distribuye sus contratos entre 12 Reaseguradoras locales e internacionales admitidas: Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A.; Federación Patronal Reaseguros S. A.; Reaseguradores Argentinos S.A.; Nación Reaseguros S.A.; Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A.; Hannover Rückv. SE.; MS Amlin AG.; Münchener Rückvers A.G.; Best Meridian Insurance Co. SPC; Reaseguradora Patria S. A.; Mapfre Re Cía. de Reaseg. S. A. (Suc. Argentina); y Scor SE (Suc. Arg.), este último participando como Líder en los contratos de Automóviles (RC) e Incendio y Líneas Aliadas, Combinado Familiar e Integrales de Comercio, Consorcio e Industria y Todo Riesgo Operativo.

La política de reaseguro de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A., se calificó en Nivel 1.

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

### **a) Diversificación por ramos**

La compañía presenta una alta concentración en el rubro Automotores (al 31 de diciembre de 2024, un 82% de su emisión correspondió a este ramo), aunque también emite primas en otros trece ramos de seguros, incluyendo seguros de Vida. Se califica la diversificación como de riesgo medio y se la considera adecuada al estado de desarrollo de la industria.

### **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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. presenta históricamente un indicador de créditos superior al promedio del sistema de compañías de seguros, asociado en parte a la modalidad de facturación en su ramo principal. Anteriormente, la facturación en Automotores solía ser semestral con cobranza mensual, por lo cual al momento de la emisión la prima se contabilizaba por 6 meses, generando así altos volúmenes de créditos por premios a cobrar no vencidos y de compromisos técnicos por los riesgos en curso asociados.

Desde el primero de marzo de 2024, ya no se emiten períodos semestrales. Habrá algunas con vigencia semestral, hasta el 30 de agosto 2024. Este cambio debería verse paulatinamente una reducción del Créditos sobre Activo.

Cabe mencionar que se observa una participación estable de los créditos, rondando el 30% en los últimos ejercicios anuales, y descendiendo al 28,0% en el último balance intermedio, en línea con su grupo de referencia (ver anexo).

	Créditos / Activos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	31,98	25,64
jun.-23	31,93	24,11
jun.-24	28,24	24,27
dic.-24	28,03	-
Promedio	30,05	24,67

Por el lado de las inversiones, y como contrapartida de la mayor proporción de créditos, la Compañía presentó en los últimos ejercicios anuales comparados un indicador inferior al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas. De todas maneras, en los ejercicios analizados el indicador de inversiones de EL NORTE se mantuvo, en promedio, superior al 49% de su activo.

	Inversiones / Activos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	53,22	58,03
jun.-23	48,87	58,58
jun.-24	47,76	57,06
dic.-24	49,90	-
Promedio	49,94	57,89

Por el lado de las disponibilidades– la parte más líquida del activo-, la Compañía presenta un indicador en línea con el sistema de aseguradoras patrimoniales y mixtas:

	Disponibilidades / Activos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	2,47	2,04
jun.-23	2,25	2,29
jun.-24	2,89	2,18
dic.-24	2,53	-
Promedio	2,53	2,17

La compañía presentaba un grado de inmovilización superior al sistema, y al 31 de diciembre de 2024 presenta un valor del 19%. La valuación en pesos a moneda de cierre desde el ejercicio de junio de 2020 hizo aumentar el porcentaje de inmuebles en el activo, tanto para la compañía como para el sistema en su conjunto:

	Inmovilización / Activos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	12,32	14,29
jun.-23	16,95	15,02
jun.-24	21,11	16,49
dic.-24	19,53	-
Promedio	17,48	15,27

COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. presenta niveles de inmovilización, inversión y créditos acordes a su ramo de operatoria principal.

### c) Indicadores de Resultados

Este indicador tiene como objetivo establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria de seguros. Desde el cierre de junio 2020 presenta resultados técnicos positivos. Al 31 de diciembre de 2024 ese resultado fue casi nulo.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	8,32	4,94
jun.-23	7,61	6,36
jun.-24	14,47	11,88
dic.-24	0,09	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	-7,53	-11,42
jun.-23	-6,67	-7,39
jun.-24	-19,76	-17,20
dic.-24	7,66	-

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 e IBNR del inicio del ejercicio).

Al cierre de los últimos ejercicios el resultado negativo de la estructura financiera de la Compañía (que incluye al RECPAM –*resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*-) había sido más que compensado por el resultado positivo de su estructura técnica. Al 31 de diciembre de 2024, tuvo resultado financiero positivo. Pasa de negativo a positivo porque el cargo a

pérdidas de ajuste por inflación se ha reducido significativamente. Como contrapartida, se reduce fuertemente el resultado técnico.

#### **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>NORTE</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	1,60	1,54
jun.-23	1,36	1,47
jun.-24	1,27	1,24
dic.-24	1,34	-

El indicador de Pasivo/PN de la Compañía se encuentra en línea con el sistema, con favorable tendencia decreciente en los últimos ejercicios, ubicándose en 1,34 al 31 de diciembre de 2024.

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>NORTE</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	2,15	1,62
jun.-23	2,02	1,63
jun.-24	2,37	1,77
dic.-24	2,23	-

Con respecto al indicador de primas y recargos netos sobre PN, la Compañía presenta un valor del 2,2 al 31 de diciembre de 2024.

#### **e) Indicadores de siniestralidad**

La Compañía presenta indicadores de siniestralidad niveles similares a los del sistema de compañías de seguros generales e inferiores a los que presenta su ramo principal, Automotores. Según última información del sistema, al 30 de septiembre de 2024, el grupo de vehículos automotores presentó un indicador

de siniestralidad de 74% (ver anexo), mientras que, para la Compañía el indicador cerró en 46% al 31 de diciembre de 2024.

A junio de 2024, la pérdida por siniestros reservados quedó bastante por debajo de la reversión de la reserva realizada un año atrás, lo cual se traduce en una ganancia ajustada por inflación. En diciembre de 2024 se ha cargado a pérdida una nueva reserva, y se da de baja la realizada seis meses atrás, pero dada la menor inflación, la ganancia resulta menor. El incremento en siniestralidad está en la baja significativa de la inflación.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	40,17	47,17
jun.-23	41,14	45,48
jun.-24	36,78	41,79
dic.-24	45,78	-

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un nivel de capitalización compatible con el sistema de seguros generales, con tendencia creciente en los últimos ejercicios analizados:

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	38,48	39,39
jun.-23	42,42	40,51
jun.-24	44,01	44,63
dic.-24	42,71	-

#### 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. presenta indicadores de cobertura superiores a 100% y con favorable tendencia creciente los últimos años:

	Indicador de Cobertura en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	134	169
jun.-23	145	185
jun.-24	165	201
dic.-24	167	-

	Indicador Financiero en %	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	180	193
jun.-23	191	216
jun.-24	192	229
dic.-24	210	-

Se considera que por este concepto la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.

#### h) Indicadores de eficiencia

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

La Compañía presenta un indicador de eficiencia en línea con el sistema de seguros generales.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	NORTE	SISTEMA
jun.-22	52,02	47,89
jun.-23	51,32	48,28
jun.-24	48,85	46,31
dic.-24	54,30	-

#### 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 cierre del 30 de junio de 2024, cada uno de ellos expresados a moneda de cierre.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>NORTE</b>	18,46%	26,11%	32,99%

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

Los principales indicadores cuantitativos de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A., 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 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída del 10%)
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en un 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 Compañía de Seguros El Norte S.A. al 31 de diciembre de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los indicadores del sistema al 30 de septiembre de 2024.



Indicadores	NORTE		Sistema Sep 24
	al 31/12/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	49,9%	47,5%	56,0%
Créditos / Activos	28,0%	30,7%	25,4%
PN / Activos	42,7%	39,9%	41,3%
Pasivos / PN	1,34	1,50	1,30
Indicador de Cobertura	167,2	153,5	185,1
Indicador Financiero	210,4	188,0	214,8
Siniestros / Primas	45,8%	53,0%	59,3%
Resultado Técnico / Primas	0,1%	-10,0%	-7,5%
Resultado Financiero / Primas	7,7%	3,0%	-6,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	7,8%	-7,0%	-13,6%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En la estimación del escenario negativo la Compañía mantendría buenos indicadores de cobertura y capitalización.

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

#### **CALIFICACION FINAL**

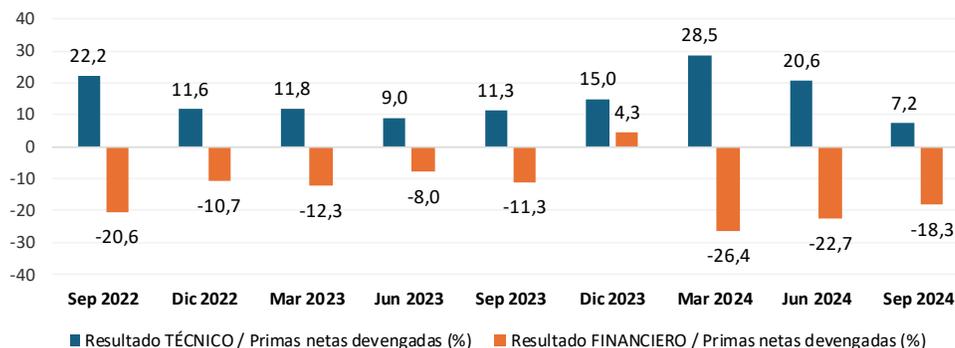
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A.** 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 al 30 de Septiembre de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			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 del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables.

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

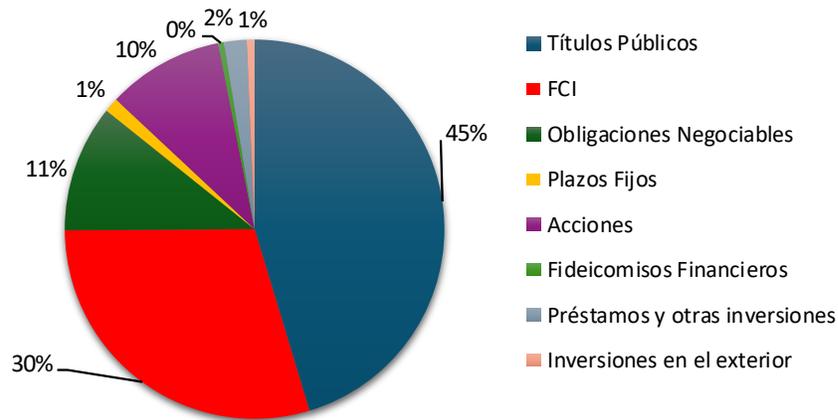
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	1,84%	2,15%	2,42%
Inversiones	68,51%	55,99%	44,77%
Creditos	17,99%	25,38%	27,23%
Inmovilizacion	4,34%	5,68%	8,84%
Bienes de Uso	5,67%	8,37%	14,20%
Otros activos	1,66%	2,43%	2,55%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	33,60%	43,56%	45,17%
Pasivo/PN (en veces)	1,98	1,30	1,32

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	52,59%	67,80%	74,12%
<b>Indice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	89,13%	107,78%	119,48%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,98%	-7,78%	-19,48%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de septiembre de 2024 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y por encima del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 51%.

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 COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. al 31 de diciembre de 2024— Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022.
- [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 COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE 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.