



Buenos Aires, 30 de Diciembre de 2020

LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA

Calle 24 N° 1002 Nicanor Olivera (Est. La Dulce), Provincia de de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA.	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 propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. mantiene una buena posición competitiva en el ramo donde opera.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo bajo.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango superior al promedio del sistema. Los indicadores de rentabilidad se ven afectados por la política comercial de la compañía (sistema de devoluciones de primas a los socios), lo cual no implica un riesgo para su solvencia. La compañía presenta altos niveles de capitalización.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía; y se observa que la compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de Septiembre de 2020

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 Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. fue fundada en 1922 con el objetivo de proveer un seguro de granizo a primas bajas para sus asociados. Desde entonces la compañía se especializó en la cobertura de granizo y siempre funcionó bajo el esquema de cooperativa.

Para lograr el objetivo de la prima más baja la compañía adoptó un mecanismo de devolución de prima a sus asegurados luego de finalizada la campaña, lo cual la convirtió en la compañía con primas más bajas del mercado. Esto refleja el funcionamiento cooperativo de la compañía, donde, por definición, todos los asegurados son asociados de la cooperativa.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Las primas contratadas al inicio, menos los siniestros, menos los gastos de explotación conforman el remanente sobre el cual el Consejo de Administración decide que porción va a devolución y que porción a capitalización de la compañía. Los miembros del Consejo de Administración se renuevan por tercios anualmente.

La forma de bajar las primas es logrando una mayor devolución al asociado, para lo cual es fundamental atomizar los riesgos (con mayor dispersión de los campos

asegurados, lo cual implica mayor producción) y crecer en primaje para bajar los costos de explotación por prima emitida.

Otra particularidad de la compañía es que opera sin intermediarios, esto es sin productores de seguros, lo cual le permite un mayor margen sobre las operaciones. Toda la comercialización de la compañía se basa en estrategias de marketing directo.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. La compañía cuenta con un plan anual de capacitación para su personal con el objeto de ordenar y potenciar sus condiciones en el negocio del seguro.

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 medio, para la estabilidad y solvencia de ésta. La compañía cuenta con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos se consideran adecuados.

Las características de la administración y propiedad de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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 con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. se dedica exclusivamente al rubro granizo. Es una compañía que tiene sus operaciones comerciales concentradas en su región geográfica. Algunos de sus principios fundacionales, como ser la contratación directa y que los tasadores son los mismos productores, son un limitante para su crecimiento fuera de su zona de influencia.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. tiene una adecuada posición competitiva, aunque limitada a su zona geográfica de influencia.

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2020, la emisión de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó \$ 790 millones, concentrada en su totalidad en el ramo de Riesgos Agropecuarios y Forestales. Según ranking de producción al cierre del ejercicio 2019/2020 la Compañía se ubicó en el séptimo lugar del ramo “Riesgos Agropecuarios y Forestales”, con 4,9% de participación.

La posición relativa de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.
- iv) Participación de mercado: 0.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun-18	jun-19	jun-20	sep-20
Disponibilidades	6,04%	1,78%	26,00%	29,27%
Inversiones	46,86%	29,86%	22,13%	18,81%
Créditos	41,85%	64,50%	45,61%	43,62%
Inmuebles	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. De Uso	5,14%	3,85%	6,26%	8,30%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía muestra una estructura del activo con un adecuado porcentaje de inversiones más disponibilidades, representando en todos los ejercicios analizados (excepto el cierre de Junio 2019) cerca del 50% del activo. En algunos

períodos del año se reflejan oscilaciones, en especial en el rubro crédito, los cuales se explican por las etapas del ciclo agrícola. Al 30 de Junio de 2019 se observó una proporción relativamente mayor de los créditos -a la que presentó la Compañía históricamente- debido a tenencias de granos aún no liquidadas, que la cooperativa recibió a cambio de prestar el servicio de seguro.

En el siguiente cuadro se presenta la composición de la cartera de inversiones:

CARTERA DE INVERSIONES

	jun-18	jun-19	jun-20	sep-20
Títulos Públicos	41,32%	27,72%	0,00%	0,00%
Acciones	0,07%	0,08%	0,07%	0,10%
Depósitos a Plazo	0,00%	47,75%	34,79%	47,35%
ON	0,07%	0,05%	0,02%	0,00%
FCI	58,53%	24,41%	65,13%	52,56%
Otras Inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 30 de Septiembre de 2020 La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. colocó sus inversiones principalmente en Fondos Comunes de Inversión, seguidos por depósitos a plazo.

De este análisis surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. mantiene contratos de stop loss (para granizo y adicionales) y cuota parte (helada). Al momento de la contratación, se establece con el reasegurador el capital asegurado a cubrir y cuáles son los riesgos durante la campaña; y se determina un monto a partir del cual, ante un eventual siniestro de gran escala, el reasegurador comenzará a hacerse cargo de los siniestros ocurridos.

La política de reaseguro de la compañía se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. concentra toda su producción en el rubro de Riesgos Agropecuarios. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia histórica de la empresa en el ramo.

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 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.

	Créditos / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	41,85	30,51
jun-19	64,50	29,10
jun-20	45,61	24,51
sep-20	43,62	-
Promedio	48,90	28,04

La compañía presenta un indicador de créditos sobre activos superior al sistema de compañías de seguros generales. Tal como se mencionó al analizar la estructura del activo, el aumento del porcentaje de créditos al 30 de Junio de 2019 se asoció a “otros créditos” que la aseguradora poseía por las tenencias de granos aún no liquidadas. Por otro lado, las principales aseguradoras que participan en el ramo de Riesgos Agropecuarios y Forestales suelen presentar un porcentaje de créditos mayor al mercado (ver anexo).

	Inversiones / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	46,86	62,00
jun-19	29,86	60,42
jun-20	22,13	61,51
sep-20	18,81	-
Promedio	29,42	61,31

La Dulce Coop. de Seguros presenta un porcentaje de inversiones inferior al sistema, si bien históricamente ha presentado un nivel de disponibilidades superior; al 30 de Septiembre de 2020 la suma entre disponibilidades e inversiones de la compañía representó el 48% de su activo:

	Disponibilidades / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	6,04	1,96
jun-19	1,78	2,47
jun-20	26,00	2,94
sep-20	29,27	-
Promedio	15,77	2,46

	Inmovilización / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	5,25	5,52
jun-19	3,85	8,01
jun-20	6,26	11,04
sep-20	8,30	-
Promedio	5,91	8,19

En el último cuadro podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje. En promedio la Compañía mantiene un indicador de inmovilización inferior al sistema.

c) Indicadores de Resultados

Para el cierre del ejercicio anual, en general, la compañía presenta leves resultados positivos. Por sus principios fundacionales la compañía no debería mostrar resultado elevado ya que el mismo está destinado a la devolución a los asociados.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Si el Consejo de Administración considera que no es necesario capitalizar la rentabilidad y se asigna la mayor parte a la devolución a los asociados, el resultado de la compañía será bajo.

Es para destacar que la compañía ha mostrado tradicionalmente rentabilidad global positiva.

d) Indicadores de Apalancamiento

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

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

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

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	0,83	2,40
jun-19	0,44	2,15
jun-20	0,27	1,78
sep-20	0,18	-

La compañía presenta un indicador de apalancamiento financiero menor al sistema y al grupo de compañías que lideran el ramo Agropecuario y Forestales (1,96 al 30 de Junio de 2020 - ver anexo).

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	1,90	2,03
jun-19	1,77	1,73
jun-20	1,06	1,57
sep-20	-0,02	-

La compañía presenta un nivel de riesgo menor que el sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados. Cabe mencionar que la emisión de primas en riesgos agropecuarios se concentra en ciertos momentos del ejercicio por lo que pueden existir períodos intermedios donde el valor de primas y recargos netos sea cero o negativo.

Se puede concluir que la compañía presenta un riesgo relativo bajo.

e) Indicadores de siniestralidad

Por su política de devolución de los excedentes este indicador pierde relevancia.

Al final de cada ejercicio la siniestralidad más los gastos de explotación componen el primaje.

f) Indicadores de capitalización

La compañía muestra un nivel de capitalización muy superior al sistema y al promedio de las 20 principales compañías del ramo donde opera (41,0% al 30 de Junio de 2020). Este indicador también refleja los principios fundacionales de la compañía, los cuales implican un pasivo bajo y un alto patrimonio neto.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
jun-18	54,78	29,41
jun-19	69,21	31,72
jun-20	78,67	36,01
sep-20	84,42	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

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

Estos indicadores alcanzan niveles altos para La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., justamente por el bajo pasivo de la compañía. Estos indicadores también reflejan los principios fundacionales de la compañía.

h) Indicadores de eficiencia

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

Por los principios fundacionales de la compañía y la devolución de los excedentes este indicador muestra alta volatilidad.

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.

La compañía mantiene altos niveles de capitalización, con un patrimonio neto creciente en los últimos años acompañado de resultados positivos del ejercicio y suscripción de capital por cuotas sociales.

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. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de riesgos agropecuarios, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

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 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 este sentido cabe mencionar que si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, la proyección sería hacia el cierre de Junio 2021 por lo cual se estima que en los próximos meses la siniestralidad puede aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de Septiembre de 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema al 30 de Junio de 2020. Cabe mencionar que en el caso de La Dulce Coop. de Seguros se presentan solamente

los datos patrimoniales y no de resultados, ya que estos no son comparables con el sistema debido a lo previamente mencionado sobre la política de la Compañía sobre devolución de los excedentes a sus asociados.

Indicadores	La Dulce		Sistema Jun.'20 Patr. y mixtas
	Al 30/09/2020	Escenario	
(Inv.+Disponibilidades) / Activos	48,1%	46,9%	64,5%
Créditos / Activos	43,6%	44,6%	24,5%
PN / Activos	84,4%	84,1%	36,0%
Pasivos / PN	0,18	0,19	1,78

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la compañía mantendría superávit de capitales: al 30 de Septiembre de 2020 el superávit real de La Dulce Coop. de Seguros Ltda. representó el 244% del capital mínimo a acreditar -según primas-; mientras que se estima que con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y descontando igual monto de capital no computable que a Septiembre) el superávit se mantendría por sobre el 230%.

Si bien la compañía es una cooperativa, lo cual podría dificultar el aporte de fondos de sus asociados en caso de ser necesario, el nivel de patrimonio neto alcanzado excede con amplitud las necesidades que pudieran surgir. A esta situación se suma una adecuada política de reaseguro que limita los riesgos asumidos.

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

CALIFICACION FINAL

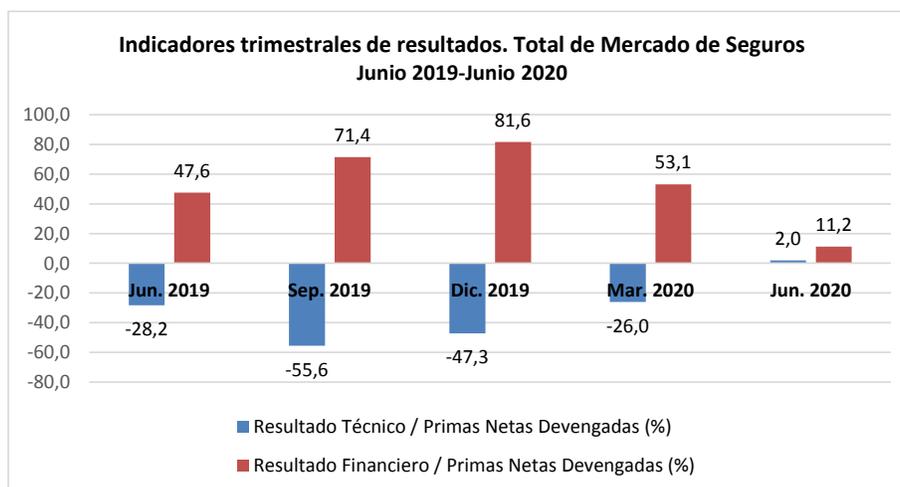
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. en Categoría AA+**.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

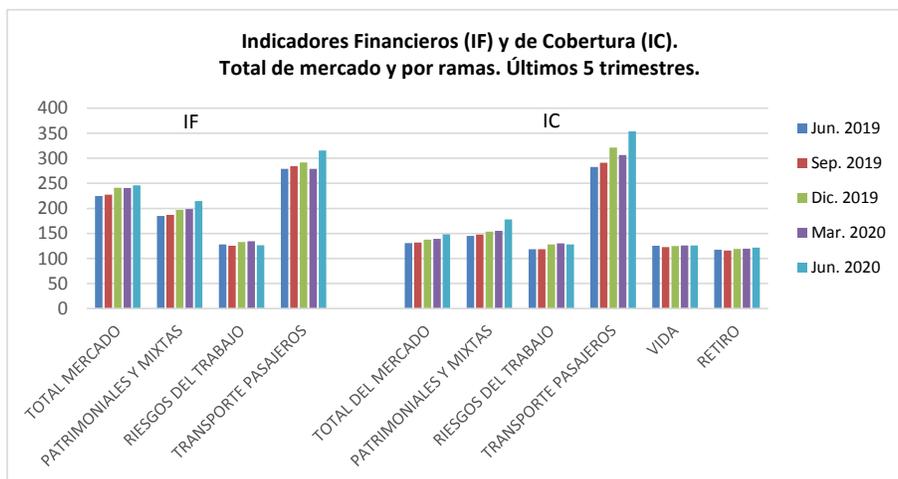
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

Los estados contables al 30 de Junio de 2020 fueron expresados en moneda homogénea, lo cual generó un cambio de la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados al cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, se observa que el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante el período analizado (si bien por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico, no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión). Por el contrario, la valuación en moneda homogénea impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) mientras que el resultado técnico pasó a ser positivo, siendo el 2,0% de las PND:



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de ambos indicadores para los últimos 5 trimestres para el total del mercado y por ramas, agrupados según tipo de indicador; 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).



A continuación se presentan los indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Junio de 2020, para el total y para la rama específica de la Compañía bajo análisis. Dado que LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA opera en el ramo de Riesgos Agropecuarios, se presentan los indicadores del Total del Mercado; del grupo de Compañías dentro de la rama “Patrimoniales y Mixtas”; y, dentro de ésta, del grupo de las 20 principales Compañías que operan en el ramo específico “Riesgos Agropecuarios y Forestales” –según último ranking anual de emisión de primas al cierre de Junio 2020-.

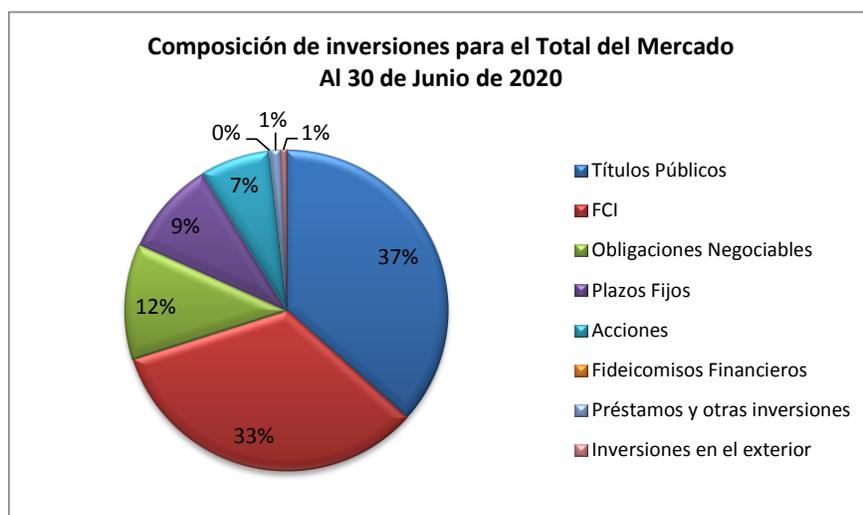
En todos los casos, el principal componente del Activo son las Inversiones. Los créditos también representan un porcentaje importante para las compañías patrimoniales y mixtas. El sistema presenta un adecuado nivel de capitalización.

Indicadores del Mercado al 30 de Junio de 2020 para los ramos principales donde opera la Cía.

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Riesgos Agrop. Y Forestales
Disponibilidades	2,18%	2,94%	5,60%
Inversiones	74,15%	61,51%	48,64%
Creditos	16,07%	24,51%	29,25%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%	6,83%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%	7,69%
Otros activos	0,78%	1,20%	1,99%
Total	100,00%	100,00%	0,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%	41,02%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78	1,96

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Junio 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 10% y 12% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2020



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 de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de LA DULCE Cooperativa de Seguros Limitada al 30 de Junio de 2018 y 2019.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Junio de 2020.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 30 de Junio de 2020.
- 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 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles 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.