



Buenos Aires, 14 de septiembre de 2022

ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Av. Luro 2630, Mar del Plata, Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	A+

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

La calificación de ALBA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. aumenta de A a A+ en función del buen desempeño observado en sus indicadores cuantitativos.

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 ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A tiene una buena posición competitiva.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo medio.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el sistema. **La Compañía presenta favorables aumentos en sus indicadores de capitalización y cobertura, y mantiene resultados 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 resultado técnico positivo, y buenos indicadores de capitalización y cobertura.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Gustavo Reyes
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 junio de 2022

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.

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. desarrolla sus actividades desde 1960 y desde 1983 se especializa en seguros de caución.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. Mensualmente se elaboran informes estadísticos y analíticos que abarcan aspectos referidos a la producción, cobranza, inversiones, evolución de costos y constitución de reservas.

La compañía cuenta con un plan anual de capacitación que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, redacción de informes, marketing, técnicas de venta y negociación, idiomas, inteligencia gerencial y tablero de comando, entre 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 medio, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

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

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- 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.

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde concentra toda su producción y mantiene una adecuada posición competitiva.

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de junio de 2022, ALBA presentó una emisión (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) de \$ 972 millones, ubicándose en la séptima posición del ranking de Caución, con una participación de 4,1% sobre el total emitido en el ramo.

La participación de la Compañía en el ramo se ha mantenido alrededor del 4% en los últimos ejercicios; cabe mencionar que ninguna compañía concentra más del 8,7% de la producción de Caución, según último ranking a junio 2022.

La posición relativa de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. en la 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: 0.

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.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-19	jun.-20	jun.-21	jun.-22
Disponibilidades	2,38%	2,50%	2,35%	1,36%
Inversiones	34,20%	31,23%	29,50%	33,59%
Créditos	55,44%	45,73%	34,64%	32,11%
Inmuebles	0,19%	0,53%	2,72%	3,05%
Bs. De Uso	7,78%	20,00%	30,78%	29,88%
Otros Activos	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía muestra una estructura estable del activo con relativos altos porcentaje de créditos e inmuebles de uso (los cuales aumentaron su participación desde el 30 de junio de 2020 al estar valuados a moneda de cierre). El porcentaje de créditos está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue de 33% al 31 marzo de 2022 (y superior al 40% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 18%.

En el siguiente cuadro se presenta la composición de la cartera de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-19	jun.-20	jun.-21	jun.-22
Títulos Públicos	50,36%	32,17%	33,83%	17,26%
FCI	15,90%	41,22%	23,37%	39,55%
Depósitos a Plazo	8,93%	5,95%	5,74%	13,18%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Inversiones	24,80%	20,66%	37,06%	30,01%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 30 de junio de 2022 las inversiones de la compañía se colocaron en Fondos Comunes de Inversión (40% de la cartera), Títulos Públicos (17%), Depósitos a Plazo (13%) y un 30% en "Otras Inversiones" correspondientes a la participación

de la compañía en Tucaana S.A. (empresa dedicada a la explotación agropecuaria de la Provincia de Catamarca) y en Multifianzas Brasil¹.

La política de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificó en Nivel 2, 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: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. mantiene contratos de cuota parte y exceso de pérdida, el cual cubre la retención de la Compañía. A continuación, se resumen algunas características de los contratos para el período 2022/23. Para el caso de Caucción Tradicional, la prioridad del contrato del Exceso de Pérdida está establecida en \$ 24 millones, contando con un límite de contrato de \$ 1.200 millones (MM) –con una primera capa de \$ 300 MM y una capa adicional por otros \$ 900 MM-. Asimismo, la Compañía cuenta con una línea especial para riesgos aduaneros que llega hasta los \$ 1.500 MM.

En Caucción Tradicional el panel de reaseguradores de ALBA está compuesto por 5 compañías (liderando el mismo AXA XL), y para Caucción Ambiental la entidad reaseguradora es Reaseguradores Argentinos S.A., calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación en Categoría AA-.

La política de reaseguro de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. concentra toda su producción en el ramo Caucción.

¹ En notas a los Estados Contables, la compañía informó que realizó una previsión en el valor de la inversión en la empresa Multifianzas en virtud de la situación en la República Argentina y en el Brasil. Asimismo, informó que ha mantenido adecuado el valor contable de la inversión realizada en la firma Tucaana S.A, el que se encuentra afectado por la modificación de la situación en el mercado de la explotación olivícola a nivel global.

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.

	Créditos / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	55,44	29,10
jun.-20	45,73	24,51
jun.-21	34,64	24,42
jun.-22	32,11	-
Promedio	41,98	26,01

La compañía presenta un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Al 30 de junio de 2022 la compañía realizó una previsión por incobrabilidad de sus premios a cobrar del 73% de dichos créditos netos.

Como contrapartida, la compañía presenta un indicador de inversiones inferior al sistema, el cual presentaba cierta tendencia creciente a lo largo de los ejercicios hasta el cierre de junio 2020 cuando aumentó en mayor medida la participación de los inmuebles debido a la valuación de los estados contables a moneda de cierre. Al 30 de junio de 2022 el indicador de inversiones volvió a aumentar a 34% del activo:

	Inversiones / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	34,20	60,42
jun.-20	31,23	61,51
jun.-21	29,50	60,92
jun.-22	33,59	-
Promedio	32,13	60,95

	Inmovilización / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	7,97	8,01
jun.-20	20,54	11,04
jun.-21	33,52	12,31
jun.-22	32,94	-
Promedio	23,74	10,45

La compañía presenta, en promedio, un grado de inmovilización superior al sistema, el cual se compone principalmente de inmuebles de uso propio.

El siguiente indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta, en promedio, una participación de disponibilidades en el activo similar al sistema:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	2,38	2,47
jun.-20	2,50	2,94
jun.-21	2,35	2,36
jun.-22	1,36	-
Promedio	2,15	2,59

La composición de los activos de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. es calificada como de riesgo relativo medio.

c) Indicadores de Resultados

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

La compañía presenta históricamente resultado técnico positivo, mientras que el sistema presentó, hasta el cierre del ejercicio anual 2019/20, un resultado técnico negativo.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	2,14	-14,18
jun.-20	20,44	4,03
jun.-21	2,80	11,37
jun.-22	26,14	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	2,86	31,53
jun.-20	-13,50	7,31
jun.-21	2,84	-7,48
jun.-22	-18,22	-

El mayor resultado técnico al 30 de junio de 2020 se asocia a que, desde dicho cierre, los estados contables son expresados en moneda homogénea, lo cual ha tenido un efecto sobre las reservas del resultado técnico, al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio. El ajuste por inflación ha impactado también sobre el resultado financiero (que incluye al RECPAM), el cual pasó a ser negativo en el caso de la Compañía al 30 de junio de 2020, si bien al cierre del ejercicio 2020/21 su estructura financiera volvió a presentar resultado positivo (a dicho cierre, el sistema en su conjunto presentó resultado financiero negativo). Cabe resaltar que, debido al ajuste por inflación, los estados de resultados desde el 30 de junio de 2020 en adelante no son comparables con ejercicios anteriores.

Si bien al cierre del ejercicio 2021/22 ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presentó una estructura financiera con resultado negativo, la misma fue más que compensada por la ganancia de su estructura técnica. Se destaca el resultado positivo técnico y global de la Compañía para los ejercicios analizados.

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.

El indicador de Pasivo/Patrimonio Neto mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presentaba hasta el cierre del ejercicio 2017/18 un indicador menor al sistema; al 30 de junio de 2019 su indicador aumentó debido a un crecimiento de los pasivos y una leve baja del patrimonio neto por distribución de honorarios y dividendos. Tanto al 30 de junio de 2020 como a los cierres de los ejercicios



2020/21 y 2021/22 el indicador de ALBA volvió a descender producto de crecimientos considerables del PN, superiores a la variación de los pasivos, ubicándose actualmente por debajo del indicador de las principales empresas del ramo caución (2,3 al 31 de marzo de 2022 – ver anexo).

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	2,90	2,15
jun.-20	1,41	1,78
jun.-21	1,39	1,60
jun.-22	1,32	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	2,15	1,73
jun.-20	1,39	1,57
jun.-21	1,19	1,45
jun.-22	1,38	-

El segundo indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía presentó hasta junio 2018 un nivel de riesgo menor al sistema, mientras que al 30 de junio de 2019 el indicador aumentó producto de la mencionada disminución del PN. Tal como se mencionó, al 30 de junio de 2020 el Patrimonio Neto presentó una expansión considerable, asociada a la valuación ajustada de los activos y al resultado positivo del ejercicio, por lo cual el indicador de primas/PN también disminuyó. Al 30 de junio de 2021 el PN volvió a presentar un crecimiento anual superior a la evolución del primaje y el indicador disminuyó a 1,2, mientras que al 30 de junio de 2022 cerró en niveles similares (1,4).

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, lo cual se explica por su ramo de especialización. Al 31 de marzo de 2022 las compañías del ramo Caución presentaron un indicador de siniestralidad de 8% (ver anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	15,65	61,45
jun.-20	4,22	45,87
jun.-21	17,61	39,40
jun.-22	4,07	-

f) Indicadores de capitalización

Tradicionalmente la compañía presentó un nivel de capitalización superior al sistema.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	25,62	31,72
jun.-20	41,52	36,01
jun.-21	41,79	38,41
jun.-22	43,12	-

Tal como se mencionó, al 30 de junio de 2019 el patrimonio neto de la Compañía había disminuido (con relación al valor de junio 2018) producto de distribución de honorarios y dividendos. Al 30 de junio de 2020 el indicador de capitalización aumentó considerablemente a 41,5%, y desde allí se mantiene en niveles similares, cerrando el ejercicio 2021/22 en 43,1%.

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 %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	133	145
jun.-20	215	178
jun.-21	206	183
jun.-22	270	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	289	185
jun.-20	321	214
jun.-21	182	218
jun.-22	467	-

Los indicadores se mantienen superiores a 100% y en niveles superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas. Cabe mencionar que la Compañía

informó que el leve descenso de los indicadores al 30 de junio de 2021 estuvo asociado a un ajuste en una reserva especial de caución que impactó sobre el monto de deudas con asegurados; y que al calcular ambos indicadores se descontaron las inversiones pertenecientes al grupo económico. Los indicadores son favorables para la compañía.

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-19	82,90	52,25
jun.-20	75,67	49,62
jun.-21	80,08	48,95
jun.-22	69,78	-

La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía tiene una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas.

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 entre los datos al 30 de junio de 2022 y los datos al 30 de junio de 2021, cada uno de ellos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
ALBA	102,27%	75,35%	66,08%

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 caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las inversiones y disponibilidades de la compañía;
- Una disminución en el valor de inmuebles para renta (caída del 10%);
- 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 ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., al 30 de junio de 2022, 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, 31 de marzo de 2022².

Indicadores	ALBA		Sistema Mar.' 22 1°20 CAUCION
	Al 30/06/2022	Escenario	
Inversiones / Activos	33,6%	30,6%	50,9%
Créditos / Activos	32,1%	35,3%	32,8%
PN / Activos	43,1%	41,2%	34,2%
Pasivos / PN	1,32	1,43	2,25
Indicador de Cobertura*	321,4	294,8	196,2
Indicador Financiero*	656,7	563,6	565,9
Siniestros / Primas	4,1%	4,7%	-44,8%
Resultado Técnico / Primas	26,1%	21,8%	6,6%
Resultado Financiero / Primas	-18,2%	-26,2%	-12,5%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	7,9%	-4,3%	-5,9%

*No se descuentan las inversiones del grupo para hacerlo comparable con otras Cías.

² 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.

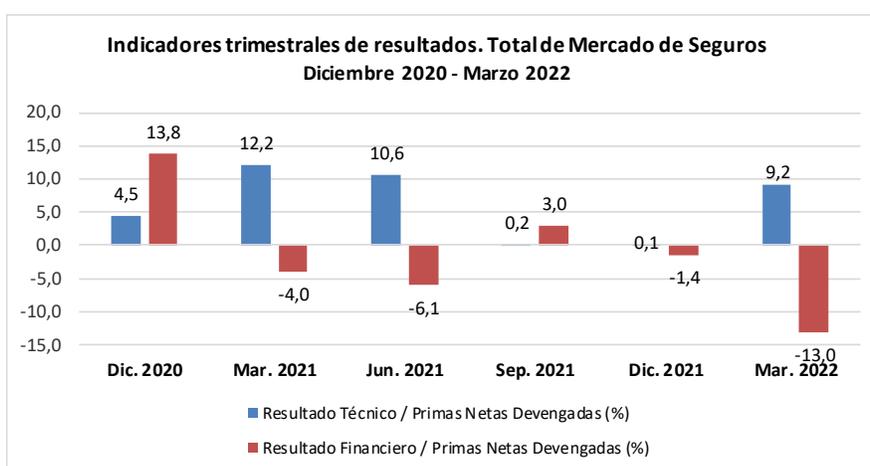
Bajo el escenario negativo estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización, de cobertura y de siniestralidad; y resultado técnico positivo. Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 **ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. aumenta de Categoría A a Categoría A+.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el cierre del ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto ha generado un cambio en la estructura de resultados del mercado;** el ajuste por inflación generó menores resultados financieros que en años previos, mientras que ha impactado de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.



Al cierre del ejercicio 2020/21 el mercado asegurador presentó resultado técnico positivo y resultado financiero negativo. La estructura técnica positiva al 30 de junio de 2021 se asoció también a una menor siniestralidad –en comparación con la histórica- en ciertos ramos como Automotores debido a una menor circulación durante el periodo de aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) asociado a la pandemia de COVID-19; mientras que la estructura financiera resultó negativa ya que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-. Al 31 de marzo de 2022 el resultado técnico se mantuvo positivo, pero no fue suficiente para compensar la pérdida financiera de los nueve primeros meses del ejercicio 2021/22, por lo cual el mercado en su conjunto presentó un resultado general del ejercicio negativo.

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 31 de marzo de 2022. 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 31 de marzo de 2022	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	2.598.669	1.549.530	445.099	12.575	266.466	324.998
Total Pasivo	1.834.665	952.566	378.259	4.272	220.124	279.443
Total Patrimonio Neto	764.004	596.963	66.840	8.303	46.342	45.555
Resultado de la Estructura Técnica	93.648	35.934	10.226	-3.152	37.227	13.414
Resultado de la Estructura Financiera	-132.738	-63.892	-20.451	-691	-38.743	-8.961
Resultado General del Ejercicio	-45.215	-35.948	-7.711	-3.844	-334	2.622
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	231,98	204,81	111,62	272,74	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	144,01	172,43	115,17	314,43	125,50	122,53

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 31 de marzo de 2022, 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 de producción al 31 de marzo de 2022. 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 (superior al 32%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

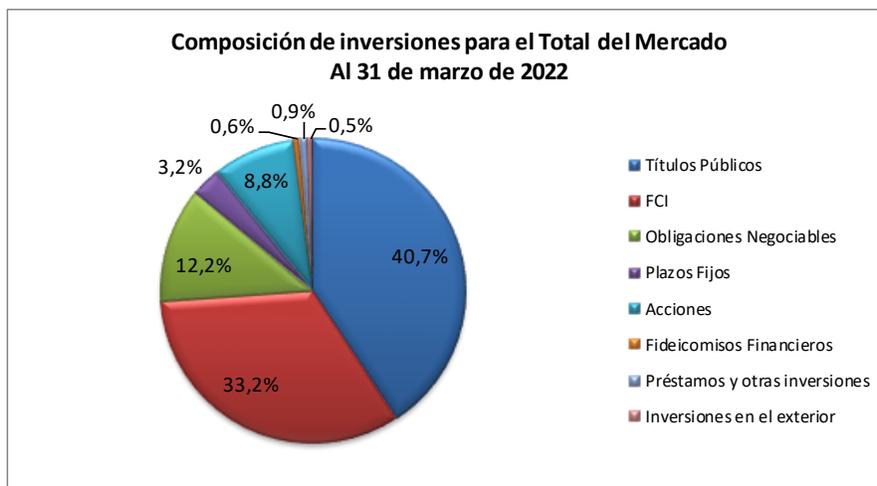
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2022

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Caución 2020/21
Disponibilidades	1,52%	2,10%	2,53%
Inversiones	70,80%	58,80%	50,90%
Creditos	18,22%	25,75%	32,76%
Inmovilizacion	3,86%	4,94%	6,73%
Bienes de Uso	4,57%	6,83%	5,64%
Otros activos	1,03%	1,57%	1,43%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			Promedio
PN/Activos (en %)	29,40%	38,53%	34,16%
Pasivo/PN (en veces)	2,40	1,60	2,25

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Caución
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	88,41%	87,36%	50,72%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	48,81%	56,38%	8,30%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	91,37%	97,19%	88,17%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	8,63%	2,81%	11,83%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40,7% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de junio de 2022, al 30 de junio de 2021 y al 30 de junio de 2020 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de junio de 2019.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros por ramos presentado por Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 31 de marzo de 2022.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 31 de marzo de 2022.
- 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 2019, 2020 y 2021; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

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 ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

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