Buenos Aires, 22 de septiembre de 2023

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.
- COMPAÑIA 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.

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 2023

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 COMPAÑIA 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 COMPAÑIA 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 cierre del último ejercicio anual, 30 de junio de 2023, la emisión total de EL NORTE fue de $ 20.483 millones, con una emisión de $ 15.801 millones en el ramo Automotores (valores expresados en pesos a moneda de cierre). Al cierre del ejercicio 2022/23 EL NORTE participó con el 1,1% de la producción de ese ramo, donde ascendió al lugar Nº 18 de un total de 68 compañías que allí operaron.

Luego de Automotores (que representó el 77% de la emisión), los ramos con mayor participación en la producción de la Compañía son Riesgos Agropecuarios y Forestales, y Combinado Familiar e Integral, seguidos por otros ramos patrimoniales y de Vida. Según último ranking por ramos al 30 de junio de 2023 en Riesgos Agropecuarios y Forestales se posicionó Nº 11 del ramo, con 1,3% de participación, y en Combinado Familiar e Integral representó 0,6%. En otros ramos como Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías y Motovehículos EL NORTE se ubicó como una de las principales 25 compañías de cada ramo, manteniendo participaciones de entre 0,7% y 0,9% de la producción.

Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A. tiene una adecuada posición competitiva. La posición

relativa de COMPAÑIA 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 ejercicios analizados, las inversiones de EL NORTE representaron entre 48% y 57% 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.20	jun.21	jun.22	jun.23
Disponibilidades	2,41	2,17	2,47	2,25
Inversiones	55,94	57,00	53,22	48,87
Créditos	33,75	31,13	31,98	31,93
Inmuebles	1,28	1,28	1,47	2,25
Bienes de Uso	6,62	8,41	10,85	14,70
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.20	jun.21	jun.22	jun.23
Títulos Públicos	23,04	15,90	22,79	24,68
Acciones	1,79	1,55	1,81	1,93
Depósitos a Plazo	38,36	39,10	26,31	18,12
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	2,79	2,45	1,96	1,29
Otras Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00
FCI	34,02	41,00	47,13	53,97
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 (similar al mercado asegurador), en tanto que el resto de los activos financieros, mantienen participaciones adecuadas siguiendo criterios de rentabilidad y riesgo, plazo, diversificación y moneda según lo establecido en las Políticas de Inversiones de la compañía. Al 30 de junio de 2023 un 54% de las inversiones de COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A. se ubicó en FCI, seguido por un 25% de la cartera en títulos públicos (porcentaje inferior al que presenta el total de Compañías de Seguros - ver anexo) y un 18% en depósitos a plazo.

La política de inversiones de COMPAÑIA 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.

COMPAÑIA 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 2023/24 que comenzó el 1º de julio de 2023. Cabe resaltar que todos los contratos han sido renovados en pesos argentinos, con estructuras similares a las del ejercicio 2022/23.

En Automotores (Responsabilidad Civil y Casco) COMPAÑIA 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 $ 12 millones y el XL Auto Casco es un XL con Prioridad de $ 15 millones. Para el ejercicio 2023/24

la Compañía cuenta también con un contrato XL por tramos para Incendio e Integrales con una prioridad de $ 100 millones y un límite de $ 3 mil millones; y un XL por tramos en Misceláneos, con una prioridad de $ 20 millones y un límite de $ 300 millones. En Accidentes personales y Vida la Compañía también cuenta con contratos XL –en ningún caso la Prioridad de la Compañía supera $ 4 millones-; y en Granizo la Compañía cuenta con contratos de reaseguro proporcional Cuota Parte.

COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A. distribuye sus contratos entre 10 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.; Mapfre Re Cía. de Reaseg. S. A. (Suc. Argentina); y Scor Global P&C. SE (Suc. Arg.), este último participando como Líder en los contratos de Automóviles.

La política de reaseguro de COMPAÑIA 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 cierre del último ejercicio, un 77% 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.

	Créditos / Activos (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	33,75	24,51
jun.21	31,13	24,42
jun.22	31,98	25,64
jun.23	31,93	-
Promedio	32,20	24,86

COMPAÑIA 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. La facturación en Automotores suele ser semestral con cobranza mensual, por lo cual al momento de la emisión la prima se contabiliza 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. Cabe mencionar que en los últimos ejercicios analizados se observa una participación estable de los créditos, rondando el 30%, en línea con su grupo de referencia (ver anexo).

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 50% de su activo. Por el lado de las disponibilidades– la parte más líquida del activo-, la Compañía presentó un indicador superior al sistema al cierre del ejercicio 2021/22 (de 2,5%), y de 2,3% al 30 de junio de 2023:

	Inversiones / Activos (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	55,94	61,51
jun.21	57,00	60,92
jun.22	53,22	58,03
jun.23	48,87	-
Promedio	53,76	60,15

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	2,41	2,94
jun.21	2,17	2,36
jun.22	2,47	2,04
jun.23	2,25	-
Promedio	2,32	2,45

La compañía presenta un grado de inmovilización promedio menor al sistema. 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 %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	7,90	11,04
jun.21	9,70	12,31
jun.22	12,32	14,29
jun.23	16,95	-
Promedio	11,72	12,54

COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A. presenta un nivel de inmovilización del activo inferior al sistema, y niveles de 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. Hasta el cierre del ejercicio 2018/19 tanto la Compañía como el total del mercado presentaban resultado técnico negativo y resultado financiero positivo suficiente para revertir la pérdida técnica. Desde el cierre de junio 2020 presentan resultados técnicos positivos.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	1,57	4,03
jun.21	13,98	11,37
jun.22	8,32	4,93
jun.23	7,61	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	3,25	7,31
jun.21	-8,60	-7,48
jun.22	-7,53	-11,39
jun.23	-6,67	-

Cabe mencionar que: (i) la valuación en moneda homogénea desde el 30 de junio de 2020 impactó 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); y (ii) la mejora que se observó en el resultado técnico de la Compañía al cierre de los ejercicios 2019/20 y 2020/21 estuvo asociada a un descenso de la siniestralidad en el ramo Automotor producto de la medida de "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio" (ASPO)

decretada en Argentina desde el 19 de marzo de 2020 hasta noviembre de 2020 (cuando se pasó a un "Distanciamiento" social en lugar de Aislamiento).

Al cierre de los últimos ejercicios anuales - desde el ejercicio 2020/21 - 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*-) fue más que compensado por el resultado positivo de su estructura técnica.

Se destaca el resultado final positivo de COMPAÑIA DE SEGUROS EL NORTE S.A. para los ejercicios anuales 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.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	2,17	1,78
jun.21	1,97	1,60
jun.22	1,60	1,54
jun.23	1,36	-

El indicador de Pasivo/PN de la Compañía se encuentra en línea con el sistema, con favorable tendencia decreciente en los últimos ejercicios, ubicándose inferior a 2,0 desde el 30 de junio de 2021.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	2,35	1,57
jun.21	2,18	1,45
jun.22	2,15	1,63
jun.23	2,02	-

Con respecto al indicador de primas y recargos netos sobre PN, la Compañía presenta también un favorable descenso en los últimos ejercicios analizados.

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presenta indicadores de siniestralidad en niveles similares a los del sistema de compañías de seguros generales e inferiores a los que presenta su ramo principal, Automotores. Tal como se mencionó, la medida de ASPO decretada en el país sobre fines de marzo 2020 hizo que disminuyera la circulación de vehículos y bajara la siniestralidad en el ramo; para las aseguradoras de vehículos automotores el indicador disminuyó de 77% al 31 de marzo de 2020 a 46% al cierre de junio de 2021. Para la Compañía, el indicador también descendió, hacia un 35% al 30 de junio de 2021.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA/
jun.20	48,48	45,87
jun.21	35,44	39,40
jun.22	40,17	47,09
jun.23	41,14	-

Frente al aumento de circulación vehicular durante el año 2021, los niveles de siniestralidad se encuentran nuevamente en ascenso, hacia sus valores históricos, tanto para la Compañía como para el mercado en su conjunto. De todas maneras, EL NORTE sigue presentando un valor inferior a su ramo de operatoria principal: según última información del sistema, al 31 de marzo de 2023, el grupo de vehículos automotores presentó un indicador de siniestralidad de 53% (ver anexo), mientras que, para la Compañía a dicha fecha el indicador se había ubicado en 42%, y al 30 de junio de 2023 cerró en 41%.

f) Indicadores de capitalización

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

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	31,50	36,01
jun.21	33,68	38,41
jun.22	38,48	39,39
jun.23	42,42	-

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.

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.

COMPAÑIA 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 %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	119,55	177,82
jun.21	131,65	183,28
jun.22	134,03	167,48
jun.23	145,30	-

	Indicador Financiero (en %)	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	155,20	214,39
jun.21	170,23	218,17
jun.22	180,47	193,27
jun.23	190,74	-

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 (en	
	EL NORTE	SISTEMA
jun.20	50,10	49,62
jun.21	50,88	48,95
jun.22	52,02	47,81
jun.23	51,32	-

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 de balance al 30 de junio de 2023 y los datos al cierre del 30 de junio de 2022, cada uno de ellos expresados a moneda de cierre.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
EL NORTE	125,07%	140,36%	104,03%

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 COMPAÑIA 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 30 de junio de 2023, y los

indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los indicadores del sistema al 31 de marzo de 2023.

	NORTE		Sistema Mar.´23
Indicadores	**Al 30/06/2023**	**Escenario**	**Patr. y mixtas**
Inversiones / Activos	48,9%	46,6%	58,3%
Créditos / Activos	31,9%	34,8%	24,9%
PN / Activos	42,4%	39,9%	39,2%
Pasivos / PN	1,36	1,51	1,55
Indicador de Cobertura	145,3	133,2	177,9
Indicador Financiero	190,7	170,5	211,1
Siniestros / Primas	-41,1%	-47,6%	-43,7%
Resultado Técnico / Primas	7,6%	-1,6%	7,9%
Resultado Financiero / Primas	-6,7%	-12,3%	-11,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	0,9%	-13,9%	-3,2%

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

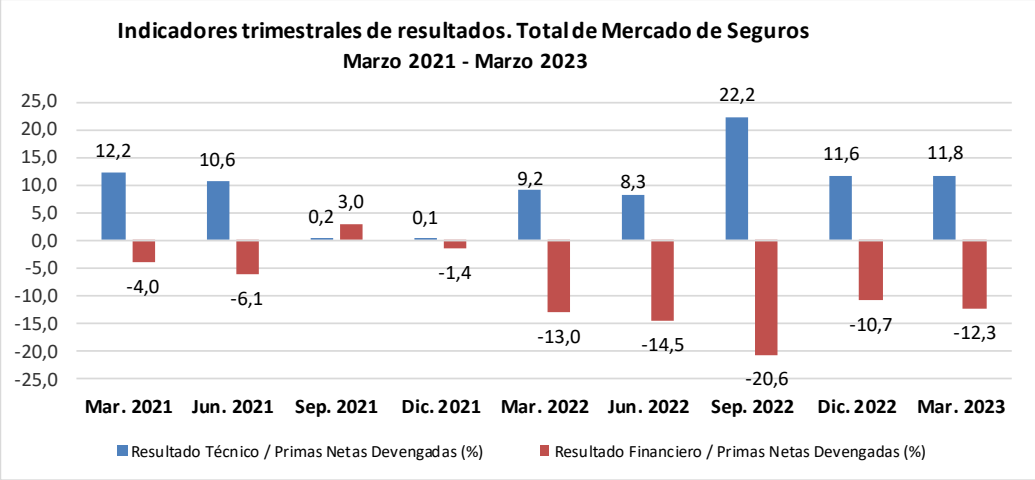
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostenía sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era 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 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. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en la estructura técnica positiva. Si bien al cierre del ejercicio posterior, 30 de junio de 2022, el mercado asegurador mantuvo resultado técnico positivo, el mismo no logró compensar la pérdida financiera y el resultado general del ejercicio terminó siendo negativo. La misma situación se observó al 31 de marzo de 2023:



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 2023. 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 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	4.803.047	2.884.215	772.945	24.246	541.360	580.281
Total Pasivo	3.341.555	1.753.893	649.676	7.762	437.500	492.724
Total Patrimonio Neto	1.461.493	1.130.323	123.269	16.484	103.860	87.558
Resultado de la Estructura Técnica	234.015	112.011	33.377	-7.461	16.572	79.516
Resultado de la Estructura Financiera	-243.939	-157.312	-26.884	-643	-4.067	-55.034
Resultado General del Ejercicio	-64.909	-74.189	-5.665	-8.104	10.435	12.612
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	240,08	211,10	108,44	269,95	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	147,26	177,90	113,24	311,51	126,44	126,83

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2023, 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 con EL NORTE.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2023

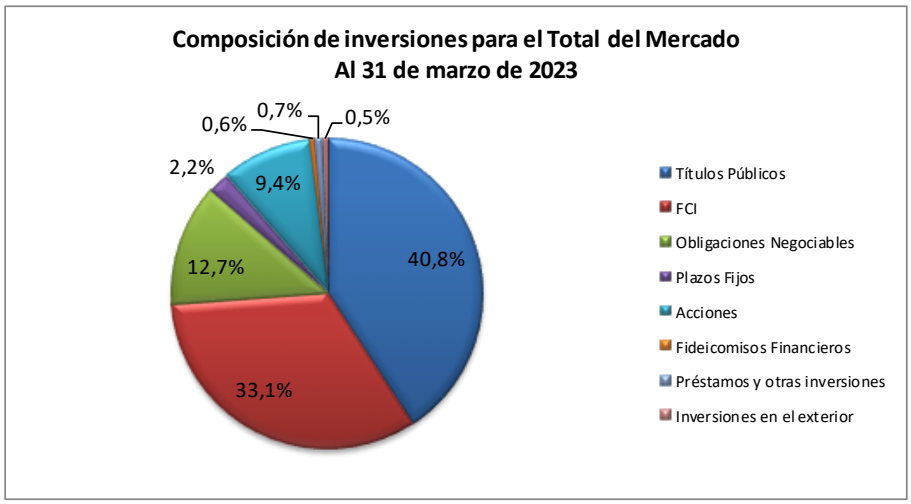
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	**1,65%**	2,04%	3,81%
Inversiones	**69,21%**	58,27%	46,63%
Creditos	**18,14%**	24,86%	28,68%
Inmovilizacion	**4,86%**	5,67%	7,86%
Bienes de Uso	**4,82%**	7,15%	10,84%
Otros activos	**1,32%**	2,00%	2,18%
Total	**100,00%**	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	**30,43%**	39,19%	40,51%
Pasivo/PN (en veces)	**2,29**	1,55	1,71

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	47,94%	53,94%	52,67%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	91,65%	94,37%	98,31%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	8,35%	5,63%	1,69%

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 31 de marzo de 2023 su resultado técnico de seguros directos (el cual no incluye resultado del reaseguro activo ni otros ingresos) fue positivo, aunque inferior al del sistema de daños patrimoniales en su conjunto; y la siniestralidad se ubicó en 52,7%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40,8% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,1%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2023



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 anuales de COMPAÑÍA DE SEGUROS EL NORTE S.A. al 30 de junio de 2023, 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.

- 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 2023.

- 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 2023.

- 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 2020, 2021 y 2022; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022.

- 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 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.