



Buenos Aires, 15 de marzo de 2024

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

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. En los últimos años la Compañía presentó favorables aumentos en sus indicadores de capitalización y cobertura, y mantuvo resultados positivos sostenidos en su estructura técnica.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Cabe destacar que bajo el escenario negativo la Compañía mantendría buenos indicadores de 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 31 de diciembre 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.

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 ejercicio 2020/21 ALBA se ubicaba octava en el ranking de emisión de Caución, y durante el ejercicio 2021/22 ascendió a la séptima posición, con una emisión de \$ 972 millones (expresada en pesos a moneda de cierre) y una participación de 4,1% sobre el total emitido en el ramo.

Según ranking por ramos al cierre del último ejercicio anual 2022/23, ALBA se mantuvo como la aseguradora nº7 del ramo, con 4,7% de la producción. Cabe mencionar que al 30 de junio de 2023 ninguna compañía concentró más del 8,6% de la producción de Caución.

Al cierre del ejercicio 2022/23 ALBA presentó una emisión de \$ 2.332 millones en Caución, y durante los primeros seis meses del nuevo ejercicio la misma ascendió a \$ 2.199 millones. Según datos de estados contables al 31 de diciembre de 2023, ALBA se mantiene en la séptima posición del ranking de producción en caución.

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.-21	jun.-22	jun.-23	dic.-23
Disponibilidades	2,35%	1,36%	1,51%	1,94%
Inversiones	29,50%	33,59%	43,75%	46,02%
Créditos	34,64%	32,11%	19,75%	12,03%
Inmuebles	2,72%	3,05%	3,00%	2,74%
Bs. De Uso	30,78%	29,88%	31,98%	29,99%
Otros Activos	0,01%	0,00%	0,01%	7,28%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía muestra una estructura estable del activo, históricamente con relativos altos porcentaje de créditos e inmuebles de uso. 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 29% al 30 de septiembre de 2023 mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%.

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.-21	jun.-22	jun.-23	dic.-23
Títulos Públicos	33,83%	17,26%	20,65%	33,09%
FCI	23,37%	39,55%	50,61%	48,97%
Depósitos a Plazo	5,74%	13,18%	7,34%	5,00%
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	37,06%	30,01%	21,40%	12,95%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de la compañía representaron el 46% de su activo y se colocaron en Fondos Comunes de Inversión (49% de la cartera),

Títulos Públicos (33%), Depósitos a Plazo (5%) y un 13% 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 bajo análisis, del ejercicio 2023/24, con inicio de vigencia el 1º de octubre de 2023 y fin de vigencia el 30 de septiembre de 2024.

Para Caución Tradicional, la prioridad del contrato de Exceso de Pérdida se estableció en AR\$75 Millones. El contrato cuenta con un límite de AR\$3.500 Millones, con una primera capa de AR\$800 Millones, una segunda capa de AR\$1.700 Millones, y una última capa de AR\$1.000 Millones.

El Panel de Reaseguradores de ALBA para el caso de Caución Tradicional sigue compuesto por 5 Reaseguradores: Hamilton (líder), Austral, ACR, RASA y Federación Patronal Re. Para Caución Ambiental el reasegurador continúa siendo RASA – 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.

¹ En notas a los Estados Contables, la compañía informó que se ha adecuado el valor de la inversión en la empresa Multifianzas, ante la eventualidad de que se registre una desvalorización en el valor de la misma, 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.

a) Diversificación por ramos

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

b) Composición de activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

	Créditos / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	34,64	24,42
jun.-22	32,11	25,64
jun.-23	19,75	24,11
dic.-23	12,03	-
Promedio	24,63	24,72

La compañía presentó históricamente un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Aun así, al 30 de junio de 2023 el indicador de créditos de ALBA disminuyó al 20%, y siguió disminuyendo al cierre del balance semestral de diciembre 2023, a 12% del activo. Cabe mencionar que el valor de créditos en el activo es neto de provisiones y que la previsión por incobrabilidad de premios a cobrar fue del 305% de dichos créditos netos al 31 de diciembre de 2023.

Como contrapartida, la compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema, si bien desde el cierre del último ejercicio anual, presentó cierto aumento, cerrando en 46% al 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	29,50	60,92
jun.-22	33,59	58,03
jun.-23	43,75	58,58
dic.-23	46,02	-
Promedio	38,21	59,18

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

	Inmovilización / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	33,52	12,31
jun.-22	32,94	14,29
jun.-23	34,99	15,02
dic.-23	40,02	-
Promedio	35,37	13,87

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

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,35	2,36
jun.-22	1,36	2,04
jun.-23	1,51	2,29
dic.-23	1,94	-
Promedio	1,79	2,23

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 presentaba resultado técnico negativo hasta el cierre del ejercicio 2019/20, cuando comenzó a regir el cambio de exposición de los estados contables. Desde el 30 de junio de 2020 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.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,80	11,37
jun.-22	26,14	4,93
jun.-23	42,23	6,34
dic.-23	3,29	-

En los últimos cierres anuales ALBA ha mantenido un resultado técnico positivo y creciente en función de sus primas y recargos devengados.

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 desde el 30 de junio de 2020 - si bien al cierre del ejercicio 2020/21 su resultado financiero fue positivo, a partir de junio 2022 su estructura financiera volvió a presentar resultado negativo, al igual que en el sistema-. Al cierre intermedio del 31 de diciembre de 2023 ALBA presentó resultado financiero positivo:

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	2,84	-7,48
jun.-22	-18,22	-11,39
jun.-23	-31,51	-7,37
dic.-23	25,71	-

A pesar del resultado financiero negativo en los últimos ejercicios anuales, en el caso de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. el resultado final fue positivo debido a que la pérdida financiera 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.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	1,39	1,60
jun.-22	1,32	1,54
jun.-23	1,16	1,47
dic.-23	1,11	-

El indicador de Pasivo/Patrimonio Neto mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. En los últimos ejercicios comparados se observa que ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presenta un indicador inferior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y el mismo también se encuentra por debajo del indicador de las principales empresas del ramo caución (2,2 al 30 de septiembre de 2023 – ver anexo).

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	1,19	1,45
jun.-22	1,38	1,63
jun.-23	1,34	1,64
dic.-23	1,10	-

El segundo indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía mantiene un indicador inferior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, lo cual es favorable para la misma.

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.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	-17,61	-39,40
jun.-22	-4,07	-47,09
jun.-23	14,01	-45,44
dic.-23	-3,21	-

Al cierre anual de junio 2023 el indicador de siniestralidad de ALBA cambió de signo debido a la contabilización positiva de siniestros devengados, ya que los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior superaron a los siniestros pendientes e IBNR del período analizado.

f) Indicadores de capitalización

Tradicionalmente la compañía presentó un nivel de capitalización superior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y con una tendencia creciente en los últimos ejercicios. Al 30 de junio de 2023 ALBA presentó un indicador de capitalización de 46%, y el mismo cerró en 47% al 31 de diciembre de 2023:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	41,79	38,41
jun.-22	43,12	39,39
jun.-23	46,37	40,51
dic.-23	47,39	-

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.-21	206	183
jun.-22	270	167
jun.-23	345	183
dic.-23	487	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-21	182	218
jun.-22	467	193
jun.-23	798	216
dic.-23	1122	-

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.-21	80,08	48,95
jun.-22	69,78	47,81
jun.-23	71,68	48,19
dic.-23	93,43	-

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 (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de diciembre de 2023 y los datos al 30 de junio de 2023, 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	88,34%	129,31%	120,07%

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 califican en Nivel 1.

6. Análisis de Sensibilidad.

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

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las 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 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023².

Indicadores	ALBA		Sistema Sep.'23
	Al 31/12/2023	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	46,0%	43,3%	50,0%
Créditos / Activos	12,0%	13,4%	29,3%
PN / Activos	47,4%	44,8%	35,1%
Pasivos / PN	1,11	1,23	2,19
Indicador de Cobertura*	529,7	491,0	235,2
Indicador Financiero*	1.281,3	1.143,8	740,6
Siniestros / Primas	-3,2%	-3,7%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	3,3%	-2,1%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	25,7%	17,4%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	29,0%	15,3%	-2,5%

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

Bajo el escenario negativo estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización, de cobertura y de siniestralidad.

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

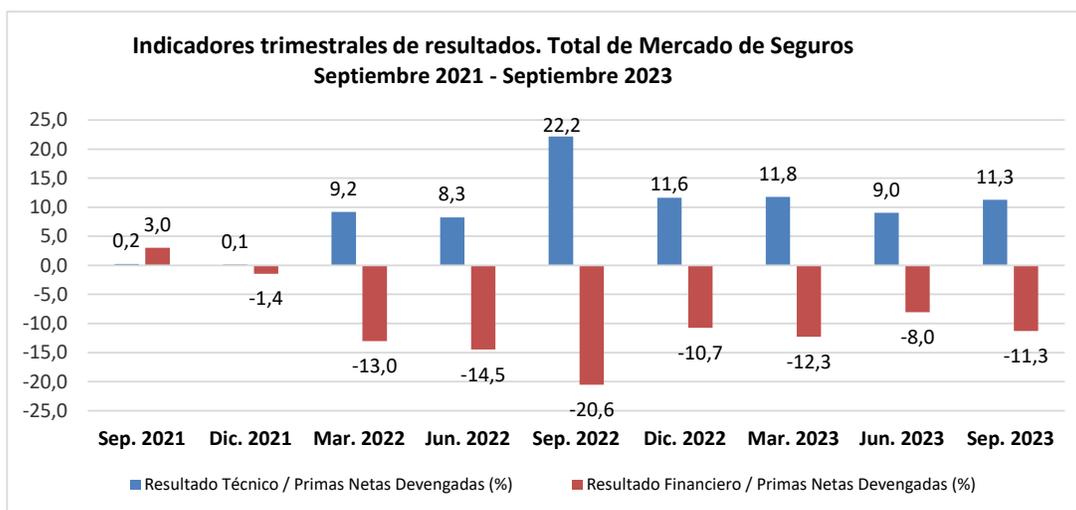
CALIFICACION FINAL

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.

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. se mantiene en Categoría A+.**

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 sostuvo 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 su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



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 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 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (cercano al 30%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

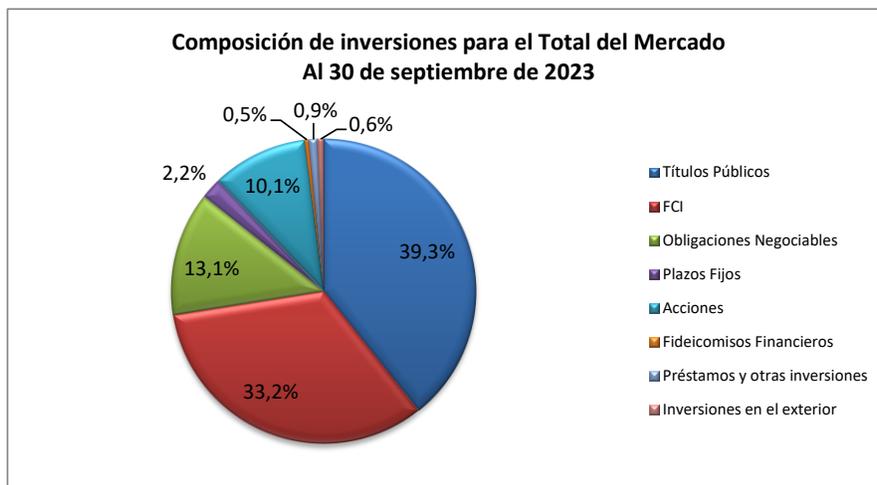
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Caución
Disponibilidades	1,43%	1,86%	2,58%
Inversiones	69,71%	58,62%	50,04%
Creditos	17,37%	23,99%	29,26%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%	8,50%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%	7,63%
Otros activos	1,42%	2,14%	1,98%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			Promedio
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%	35,05%
Pasivo/PN (en veces)	2,15	1,43	2,19

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Caución
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,86%	88,63%	55,50%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	-0,60%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	77,10%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	22,90%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% 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 30 de septiembre de 2023



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 trimestrales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros por ramos presentado por Revista Estrategas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023; Estados contables de las aseguradoras al 31 de diciembre 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 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.