



Buenos Aires, 20 de marzo de 2024

## PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Carlos Pellegrini 713, Ciudad de Buenos Aires, CP: 1009, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
PREMIAR 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:

- PREMIAR Compañía de Seguros S.A. presenta una buena posición competitiva en el mercado en que se ha especializado.
- 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.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que PREMIAR Compañía de Seguros S.A. presenta un riesgo medio.
- En el análisis de sensibilidad ante factores adversos se observa que la Compañía mantendría su solvencia. De este análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<b>Analista Responsable</b>	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de diciembre de 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.**

Los estatutos de PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. fueron aprobados con fecha 30/12/19 mediante la resolución N°Resol-2019-1077-APN-SSN#MHA, de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) que resolvió inscribir a la Sociedad en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros.

La administración está conformada por directores, gerentes y personal jerárquico con vasta experiencia en el rubro Caución. El personal cuenta con destacada idoneidad en el cumplimiento de sus funciones.

PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. está formada por socios argentinos y capitales nacionales y su composición accionaria es la siguiente:

Nombre Completo	Tenencia	Porcentaje
Amilcar Néstor Guidotti	7.885.041	20%
Miguel Andrés Martínez de Campo	7.885.041	20%
Pablo Lorenzo Justiniano Perez Marexiano	7.885.041	20%
Pablo Tedin	7.885.041	20%
José Lagos	7.885.041	20%

La Compañía está presidida por:

- Presidente: Amilcar N. Guidotti
- Vicepresidente: Alejandro V. Valatkiewicz.
- Director Titular: Emiliano A. Storti
- Director Independiente: Federico Ertola
- Director Suplente: Pablo L. Pérez Marexiano

Las características de la administración y propiedad de PREMIAR se calificaron en Nivel 1 dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- Estructura organizacional: 1
- Sistemas de planificación y control: 1

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

PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. se especializa en el ramo Caución. De acuerdo al último ranking disponible de dicho rubro (septiembre de 2023), la Compañía ocupa el puesto 8 (de un total de 80 compañías) con una participación de mercado del 3.77%. El ascenso de la Compañía en este ranking ha sido bastante rápido. En junio de 2020 (primer año), PREMIAR se encontraba en el puesto 48, luego alcanzó el lugar número 24 en junio de 2021, el 10mo. en junio de 2022 y 15vo. en junio de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía alcanzó una emisión total de primas de \$ 1.733 millones que representa un aumento del 31% anual en términos reales en el último año.

La posición relativa de PREMIAR Compañía de Seguros 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: 1.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

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

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Activo	jun.21	jun.22	Jun.23	dic.23
Disponibilidades	1.4%	1.0%	1.4%	6.1%
Inversiones	48.3%	60.1%	46.7%	41.1%
Créditos	19.4%	23.3%	25.7%	31.2%
Inmuebles	17.6%	10.2%	11.2%	10.2%
Bs. Muebles de Uso	2.7%	1.6%	13.6%	10.9%
Otros Activos	10.6%	3.8%	1.4%	0.6%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Entre los balances anuales de 2021 y 2023, PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. muestra un ratio decreciente de inversiones en términos del total de activos en los últimos balances. En el último ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, este ratio alcanza niveles del 41.4%. Por otro lado, en los últimos balances analizados, la Compañía presenta una tendencia creciente de los porcentajes de créditos respecto al total de los activos. En el balance cerrado al 31 de diciembre de 2023, este ratio alcanza el 31%.

#### CARTERA DE INVERSIONES

Inversión en:	jun.21	jun.22	Jun.23	dic.23
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósito a Plazo Fijo	0.0%	6.9%	0.0%	0.0%
FCI	36.4%	72.9%	77.6%	55.5%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Títulos Públicos	48.7%	12.8%	12.3%	29.5%
Obligaciones Negociables	14.9%	7.4%	10.1%	15.0%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

De acuerdo al balance de diciembre de 2023, la composición de la cartera de inversiones de PREMIAR muestra una alta participación de los fondos comunes de inversión (FCI) que alcanza el 55.5%. En segundo lugar se encuentra la tenencia de títulos públicos (22.5%) y en tercer lugar, la participación de las obligaciones negociables (15.0%).

La política de inversiones de PREMIAR se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

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

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

Todas las pólizas emitidas por PREMIAR son volcadas a los contratos de reaseguro. La estructura del Programa de Reaseguro es mixta, ya que combinan 2 contratos distintos, un contrato Cuota Parte y un Contrato de Exceso de Pérdida que protege la retención de la compañía del Cuota Parte.

Actualmente la Compañía tienen una capacidad de USD 50.000.000, de los cuales USD 20.000.000 corresponden a capacidad automática y el resto es con aprobación del Líder, salvo en los riesgos aduaneros cuenta automáticamente con los USD 50.000.000.

La retención del Cuota Parte está amparada por el contrato de Exceso de Pérdida, esto le permite a la Compañía tener importantes capacidades con una pequeña retención. Actualmente la retención máxima por riesgo de PREMIAR es de USD 50.000.

Los reaseguradores integrantes del actual contrato son: Hannover RE (Alemania), Patria (México), Hamilton (Inglaterra), ACR (Argentina).

La política de reaseguro de PREMIAR se calificó en Nivel 1.

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

##### **a) Diversificación por ramos**

PREMIAR concentra toda su emisión en el ramo “Caución”. Dentro del rubro en el que opera la Compañía, la misma presenta una adecuada diversificación en sus pólizas.

### 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.

Fecha	Créditos / Activos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	19.43	24.42
jun.22	23.32	25.64
Jun.23	25.70	24.11
dic.23	31.17	-
<b>Promedio</b>	<b>24.91</b>	<b>24.72</b>

De acuerdo a la información de los últimos balances analizados, PREMIAR presenta una relación creciente de los Créditos como porcentaje del total de Activos. En el último balance semestral cerrado al 31 de diciembre de 2023, este ratio experimentó un nuevo ascenso y se ubicó en el 31%, nivel superior al del promedio del sistema pero similar al de las principales compañías del rubro (29,26% ver Anexo).

En el balance cerrado al 31 de diciembre de 2023, la participación de las Inversiones en el total de Activos disminuye respecto del ejercicio anual del 30 de junio del mismo año y estaría en niveles inferiores al del promedio del sistema y de las principales compañías del rubro Caución (50,04% - Ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	48.30	60.92
jun.22	60.07	58.03
Jun.23	46.70	58.58
dic.23	41.06	-
<b>Promedio</b>	<b>49.03</b>	<b>59.18</b>

Con respecto al nivel de Disponibilidades, el ratio respecto al total de Activos al 31 de diciembre de 2023 se encuentra en niveles superiores al promedio del sistema y de las principales compañías del rubro Caución (2,58%, Ver Anexo).

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	1.42	2.36
jun.22	0.96	2.04
Jun.23	1.37	2.29
dic.23	6.11	-
<b>Promedio</b>	<b>2.47</b>	<b>2.23</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía presentó un ratio de Inmovilizaciones superior al promedio del sistema y al de las principales compañías del rubro Caución (8.50%, Ver Anexo).

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	30.84	12.31
jun.22	15.65	14.29
Jun.23	26.22	15.02
dic.23	21.66	-
<b>Promedio</b>	<b>23.59</b>	<b>13.87</b>

### c) Indicadores de Resultados

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

Fecha	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	-13.33	11.37
jun.22	12.56	4.93
Jun.23	10.12	6.34
dic.23	54.74	-

En el balance semestral de diciembre de 2023, PREMIAR presentó un Resultado de Estructura Técnica Positivo equivalente al 54,74% del total de las primas y



recargos devengados. Este resultado positivo más que compensó las cifras negativas de la Estructura Financiera de las primas y recargos devengados.

Fecha	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	-10.67	-7.48
jun.22	-1.38	-11.39
Jun.23	-4.90	-7.37
dic.23	-49.97	-

#### 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.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	2.14	1.60
jun.22	3.63	1.54
Jun.23	2.84	1.47
dic.23	4.40	-

La fuerte expansión de las primas de PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. entre 2021 y 2023 determinó un importante crecimiento del ratio en el indicador de Apalancamiento llevando al mismo a niveles superiores al sistema y al de las principales compañías del rubro Caucción (2.19 - ver Anexo).

Teniendo en cuenta la exposición del Patrimonio Neto al volumen de negocios realizados, la Compañía presenta en los últimos balances analizados una tendencia creciente en este indicador de riesgo y su nivel, al 31 de septiembre de 2023, se encontraría por encima del promedio del sistema.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	0.99	1.45
jun.22	1.89	1.63
Jun.23	2.52	1.64
dic.23	8.62	-

#### e) Indicadores de siniestralidad

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA/
jun.21	4.76	48.95
jun.22	5.25	47.09
Jun.23	0.87	45.44
dic.23	-1.40	-

Los indicadores de Siniestros Netos de la Compañía en los balances anuales analizados han estado en niveles inferiores respecto del promedio del sistema. La información suministrada por el último balance cerrado al 30 de junio de 2023 muestra una significativa caída en dicho ratio. Como la información del balance al 31 de diciembre del 2023 muestra siniestros con signo contrario al usual, el ratio resulta negativo. El signo contrario de los siniestros durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023 se registró exclusivamente para compensar el hecho que las reservas de siniestros en este último ejercicio resultaron menores que las del ejercicio anterior.

**f) Indicadores de capitalización**

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	31.83	38.41
jun.22	21.62	39.39
Jun.23	26.01	40.51
dic.23	18.52	-

En concordancia con el rápido crecimiento de las primas y con los indicadores de apalancamiento, el ratio de capitalización (Patrimonio Neto / Activos) de la Compañía presenta una caída en los balances anuales entre el 2021 y 2022 con una posterior recuperación en 2023. En el último ejercicio semestral cerrado el 31 de diciembre de 2023, este coeficiente se reduce nuevamente y alcanza el valor de 18.01 ubicándose por debajo del promedio del sistema y de las principales compañías del rubro Caución (35.05% - Ver Anexo).

**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.

PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. presenta indicadores de cobertura holgadamente superiores a 100% tanto en el indicador de Cobertura como en el Financiero.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	341	183
jun.22	229	167
Jun.23	177	183
dic.23	135	-

Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	2926	218
jun.22	2634	193
Jun.23	1122	216
dic.23	1159	-

#### h) Indicadores de eficiencia

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

La Compañía presenta un indicador mayor al sistema de seguros generales. En comparación con los datos que presenta el sistema, la eficiencia de la Compañía es inferior ya que presenta una estructura de gastos con relativamente mayor peso respecto a sus primas. No obstante, con el crecimiento experimentado en las primas en los últimos años, este cociente ha venido reduciéndose entre 2021 y 2023.

Fecha	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	PREMIAR	SISTEMA
jun.21	108.46	48.95
jun.22	81.41	47.81
Jun.23	88.61	48.19
dic.23	46.15	-

#### 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 entre los datos de los estados contables al 30 de junio y 31 de diciembre de 2023:

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
Premiar	451.0%	61.2%	149.2%

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

Los principales indicadores cuantitativos de PREMIAR Compañía 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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde 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 disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de PREMIAR 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 indicadores para las principales 20 compañías

del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023<sup>1</sup>.

	PREMIAR		Sistema Set. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	41.1%	38.9%	50.0%
Créditos / Activos	31.2%	34.0%	29.3%
PN / Activos	18.5%	14.1%	35.1%
Pasivos / PN	4.40	6.08	2.19
Indicador de Cobertura	135.1	120.5	235.2
Indicador Financiero	1,158.9	1,032.0	740.6
Siniestros / Primas	-1.4%	-1.6%	-45.6%
Resultado Técnico / Primas	54.7%	52.5%	10.5%
Resultado Financiero / Primas	-50.0%	-58.0%	-13.1%
(Rtados. técnico + financ)/ Primas	4.8%	-5.5%	-2.5%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables en los Indicadores de Cobertura.

Teniendo en cuenta el análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

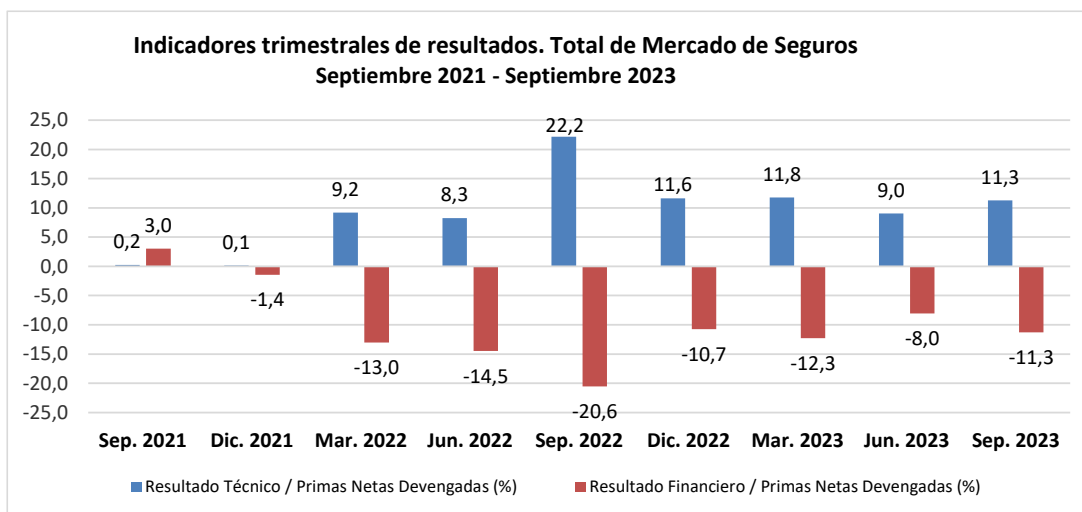
### CALIFICACION FINAL

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 COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde la calificación de **Premiar Compañía de Seguros S.A.** en **Categoría A+**.

<sup>1</sup> Los indicadores de resultados para el sistema de Caución a septiembre 2022 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.

### 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

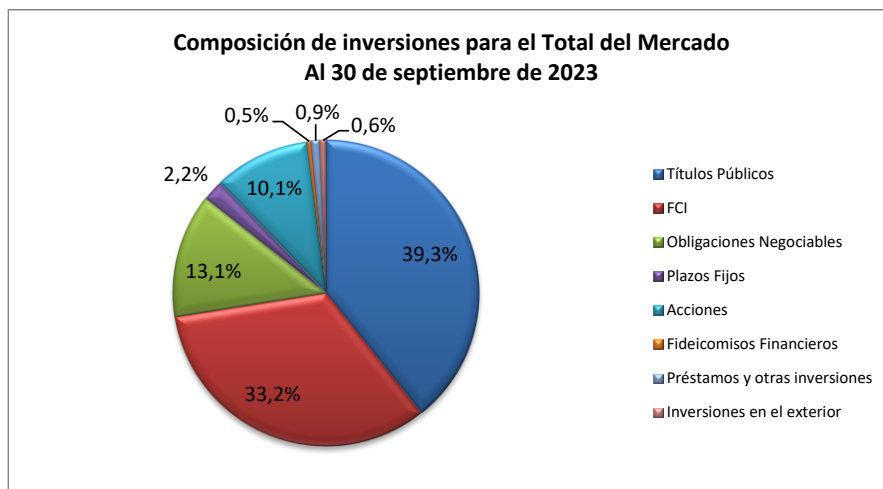
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Caución
Disponibilidades	<b>1,43%</b>	1,86%	2,58%
Inversiones	<b>69,71%</b>	58,62%	50,04%
Creditos	<b>17,37%</b>	23,99%	29,26%
Inmovilizacion	<b>5,18%</b>	6,10%	8,50%
Bienes de Uso	<b>4,89%</b>	7,30%	7,63%
Otros activos	<b>1,42%</b>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

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Caución
<b>Retención</b>			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,86%	88,63%	55,50%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	-0,60%
<b>Indice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	77,10%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
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 anuales de PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2021, 2022, 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de PREMIAR COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. al 31 de diciembre de 2023 – 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 septiembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 30 de septiembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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 PREMIAR 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.