Buenos Aires, 20 de marzo de 2024

GESTIÓN COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

San Martin 140 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
GESTIÓN 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, surge que GESTIÓN COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A. presenta una adecuada posición en su ramo de especialización: según último ranking de emisión por ramos es una de las principales 10 compañías de Caución. GESTIÓN también opera en Vida, Accidentes Personales y Sepelio.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el sistema. En los últimos ejercicios la Compañía presentó indicadores de capitalización y cobertura muy holgados y mantiene resultados positivos 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 compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli | jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	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.

GESTIÓN Compañía Argentina de Seguros S.A. (en adelante, "GESTIÓN") surgió a partir de la iniciativa de un grupo de empresarios y profesionales con trayectoria en el mercado asegurador, con el objetivo de operar principalmente en los ramos de Vida y Caución.

La Compañía fue inscripta en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) con fecha 26 de febrero de 2016 -teniendo ya autorización para operar en Vida- y finalmente en septiembre de 2017 fue autorizada a operar en el ramo Caución.

La Compañía informó que además de operar en Caución, Vida y Accidentes Personales, tiene intenciones de participar activamente en el ramo Combinado Familiar, luego de haber recibido la autorización para operar en el ramo por parte de la SSN con fecha 30 de agosto de 2022.

Los directores de la compañía cuentan con experiencia en el mercado, habiendo asesorado y administrado distintas empresas del sector asegurador. Dentro del equipo técnico de GESTIÓN se desempeñan profesionales con reconocida trayectoria en el ramo de Caución y Seguro de Crédito. La estructura de GESTIÓN se divide principalmente entre: Gerencia de Administración y Finanzas;

Jefe de Operaciones; Sistemas; y Área Comercial y Técnica. Asimismo, la Compañía cuenta con un área de Legales y un área de Auditoría Externa.

La Compañía cuenta con manuales de Procedimiento para Inversiones, Cobranzas y Políticas de Suscripción, y con un Plan de Negocios anual, definido por el Área Comercial y evaluado semanalmente por los socios, en conjunto con las áreas técnicas.

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 bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. El personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de GESTIÓN 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 con relación al fiscalizador y a las normas: 0.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Al último cierre anual, 30 de junio de 2023, la emisión total de GESTIÓN fue de $ 1.585 millones, correspondiendo un 93% de su emisión al ramo Caución, 6% a Accidentes Personales y un poco más de 1% a seguros de Vida y Sepelio.

En el ramo Caución, según último ranking al 30 de septiembre de 2023, se ubicó como la aseguradora N°10 y representó el 3,6% de la producción - cabe mencionar que a dicha fecha la principal compañía del ramo contaba con un 8,0% de participación-. Según últimos estados contables al 31 de diciembre de 2023, GESTIÓN se estaría ubicando como la Compañía N°9 del ramo Caución, con una producción semestral de $ 1.762 millones (cerca del 94% de su emisión total).

La Compañía informó que tiene como objetivo seguir aumentando su producción en seguros de personas, a través de nuevos productos de seguros de Vida individual y colectivo, Sepelio y Accidentes Personales.

La posición relativa de GESTIÓN en su 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 cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos tres balances anuales y el último intermedio.

La compañía muestra una estructura del activo con alto porcentaje de créditos, lo cual en parte se asocia a las características de la cobranza en el rubro de especialización; las compañías del ramo Caución suelen presentar una mayor proporción de créditos en el activo que otros ramos de seguros.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Disponibilidades	3,36%	4,10%	2,07%	2,02%
Inversiones	27,38%	33,99%	48,98%	44,12%
Créditos	66,34%	59,99%	47,85%	53,05%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	2,92%	1,92%	1,10%	0,81%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía cuenta con *Normas sobre Políticas y Procedimientos de Inversiones* las cuales contienen los procedimientos operativos que se observarán en la

realización de las transacciones, la identificación de los encargados tanto de la ejecución de política como de los controles internos, la documentación respaldatoria a ser exigida, entre otros aspectos. En el cuadro a continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de GESTIÓN.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Títulos Públicos	88,05%	52,29%	24,06%	25,41%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	10,46%	9,39%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	36,43%
FCI	11,95%	47,71%	65,48%	28,77%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el nuevo ejercicio en curso la Compañía cambió su portafolio de inversiones sustituyendo Fondos Comunes de Inversión (FCI) por Obligaciones Negociables (Ons) en dólares de empresas de primera línea. Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de la compañía se distribuyeron principalmente entre ONs, FCI y Títulos Públicos, seguidos por un porcentaje menor en Depósitos a Plazo.

La política de inversiones de GESTIÓN 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.

GESTIÓN cuenta con contratos de reaseguros para todos los ramos donde opera; en el ramo Caución cuenta con contratos de Cuota Parte y Exceso de Pérdida (que protege la retención del contrato de Cuota Parte); y para los ramos de Vida, Accidentes Personales y Sepelio la Compañía cuenta con un contrato de Exceso de Pérdida por Riesgo complementado por un contrato de Exceso de Pérdida Catastrófico.

GESTIÓN informó que renovó los contratos del año 2023 bajo estructuras similares para el período que va desde 01/01/2024 hasta 31/03/2025. Los datos que se presentan a continuación corresponden a los nuevos contratos vigentes.

La Compañía informó que para el ramo Caución la protección combinada de las coberturas de reaseguro determina que la retención máxima por riesgo, es decir, por cliente afianzado, es de U$S 110.000. Con respecto al panel de reaseguradores, la cobertura está compuesta en un 75% por reaseguradores internacionales y el resto por reaseguradores locales. El panel de reaseguradores para este ramo está compuesto por: CATLIN RE (Grupo AXA XL - SUIZA), HAMILTON INSURANCE (IRLANDA), BEST MERIDIAN INSURANCE (BMI-ISLAS CAIMAN), FEDERACIÓN PATRONAL RE (ARGENTINA), RASA (ARGENTINA), OCEAN INTERNATIONAL RE (BARBADOS) y ACR (ARGENTINA).

En seguros de Vida, la protección combinada de las coberturas de reaseguro determina finalmente que la retención máxima de la Compañía por vida asegurada es de $ 20.000.000; y por evento es de $ 40.000.000. El panel está compuesto por: HANNOVER RUCK (ALEMANIA), REUNIÓN RE (ARGENTINA) y FEDERACIÓN PATRONAL RE (ARGENTINA).

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

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del “Sistema”, los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

GESTIÓN concentra la mayoría de su producción en el ramo Caución si bien también opera en Accidentes Personales, Seguros de Vida y Sepelio, y manifestó su intención de seguir creciendo en estos y otros ramos patrimoniales.

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.

La compañía presenta un indicador de créditos superior al promedio del sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización y el crecimiento en su producción. Según última información del sistema, al 30 de septiembre de 2023 las principales aseguradoras del ramo caución presentaron un indicador de créditos de 29% mientras que el mercado en su conjunto presentó un indicador de 17% (ver anexo).

Al 31 de diciembre de 2023 el indicador de créditos de GESTIÓN se ubicó en 53%, con una previsión asociada para incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar de 31%.

	Créditos / Activos (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	66,34	24,42
jun. 22	59,99	25,64
jun. 23	47,85	24,11
dic. 23	53,05	-
Promedio	56,81	24,72

	Inversiones / Activos (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	27,38	60,92
jun. 22	33,99	58,03
jun. 23	48,98	58,58
dic. 23	44,12	-
Promedio	38,62	59,18

La Compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos inferior al sistema, lo cual también suele ser característico de las compañías especializadas en seguros de Caución como contrapartida de la relativamente alta participación de créditos.

Al último cierre, las disponibilidades de GESTIÓN representaron el 2% de su activo, en línea con los indicadores del sistema.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	3,36	2,36
jun. 22	4,10	2,04
jun. 23	2,07	2,29
dic. 23	2,02	-
Promedio	2,89	2,23

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si

conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	2,92	12,31
jun. 22	1,92	14,29
jun. 23	1,10	15,02
dic. 23	0,81	-
Promedio	1,69	13,87

La compañía presenta participaciones de inversiones y créditos acordes a su ramo de especialización y un nivel de inmovilización inferior al mismo. Se considera adecuada la composición del activo de GESTIÓN.

c) Indicadores de Resultados

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

En todos los ejercicios analizados GESTIÓN presenta resultado técnico positivo, con un indicador superior al presentado por el sistema de aseguradoras patrimoniales en su conjunto. Cabe mencionar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero (que incluye al RECPAM) y en parte sobre el resultado técnico (al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio).

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	39,55	11,37
jun. 22	51,68	4,93
jun. 23	34,33	6,34
dic. 23	37,78	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	-24,45	-7,48
jun. 22	-2,93	-11,39
jun. 23	5,52	-7,37
dic. 23	117,26	-

Producto del ajuste por inflación, el resultado financiero de la compañía, al igual que el resultado financiero del mercado asegurador, pasó a ser negativo en los cierres anuales hasta junio 2022, si bien en el caso de GESTIÓN el resultado final

se mantuvo positivo gracias al resultado técnico, e incluso desde el último cierre anual 2022/23 la Compañía presentó también ganancia en su estructura financiera.

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)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	1,89	1,60
jun. 22	1,05	1,54
jun. 23	0,97	1,47
dic. 23	0,60	-

Al 30 de junio de 2021 y al 30 de junio de 2022 el patrimonio neto de GESTIÓN aumentó en mayor medida que sus pasivos por lo cual el indicador de apalancamiento disminuyó, ubicándose en 1,0 al cierre del ejercicio 2021/22 y manteniéndose en niveles similares al 30 de junio de 2023. Al 31 de diciembre de 2023 el indicador de apalancamiento descendió a 0,6.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	2,06	1,45
jun. 22	0,76	1,63
jun. 23	0,73	1,64
dic. 23	0,68	-

Si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados, el indicador de GESTIÓN muestra una menor exposición que el sistema, con cierta tendencia decreciente.

e) Indicadores de siniestralidad

GESTIÓN presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, lo cual se explica por el rubro de especialización de la compañía (ver indicadores de Caución en el anexo).

Desde el 30 de junio de 2023 el cambio de signo del indicador de GESTIÓN en el siguiente cuadro refleja una contabilización positiva de siniestros devengados, debido a que los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio en curso fueron superados por los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	GESTION	SISTEMA/
jun. 21	6,31	39,40
jun. 22	3,68	47,09
jun. 23	-1,45	45,44
dic. 23	-0,45	-

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	34,61	38,41
jun. 22	48,77	39,39
jun. 23	50,85	40,51
dic. 23	62,31	-

El indicador no presenta una tendencia estable, aunque se ubica por encima del sistema. Cabe también destacar que GESTIÓN presenta un nivel de retención de primas inferior al sistema.

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 %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	196	183
jun. 22	342	167
jun. 23	521	183
dic. 23	469	-

	Indicador Financiero (en %)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	659	218
jun. 22	1051	193
jun. 23	2037	216
dic. 23	1986	-

GESTIÓN presenta buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema.

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 superior al sistema, lo cual representaría un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	GESTION	SISTEMA
jun. 21	59,80	48,95
jun. 22	82,70	47,81
jun. 23	87,74	48,19
dic. 23	67,44	-

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.

En el siguiente cuadro se presenta la variación entre los datos al 31 de diciembre de 2023 (anualizado para el caso de las primas) y los datos al 30 de junio de 2023, ambos expresados en pesos a moneda de cada cierre:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
GESTION SEGUROS	174,56%	196,27%	85,39%

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, compatible con el sistema. 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 GESTIÓN se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

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

En el escenario desfavorable planteado se considera:
- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones 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%.

	GESTION		Sistema Sep. ´23
Indicadores	**Al 31/12/2023**	**Escenario**	**1°20 CAUCION**
Inversiones / Activos	44,1%	39,1%	50,0%
Créditos / Activos	53,0%	59,6%	29,3%
PN / Activos	62,3%	61,4%	35,1%
Pasivos / PN	0,60	0,63	2,19
Indicador de Cobertura	469,1	392,8	235,2
Indicador Financiero	1.986,0	1.663,0	740,6
Siniestros / Primas	0,5%	0,4%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	37,8%	34,5%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	117,3%	108,6%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	155,0%	143,0%	-2,5%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de GESTIÓN Compañía Argentina de Seguros S.A., al 31 de diciembre de 2023, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable, y, 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[1].

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría buenos niveles de cobertura y de capitalización, y resultado técnico positivo.

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

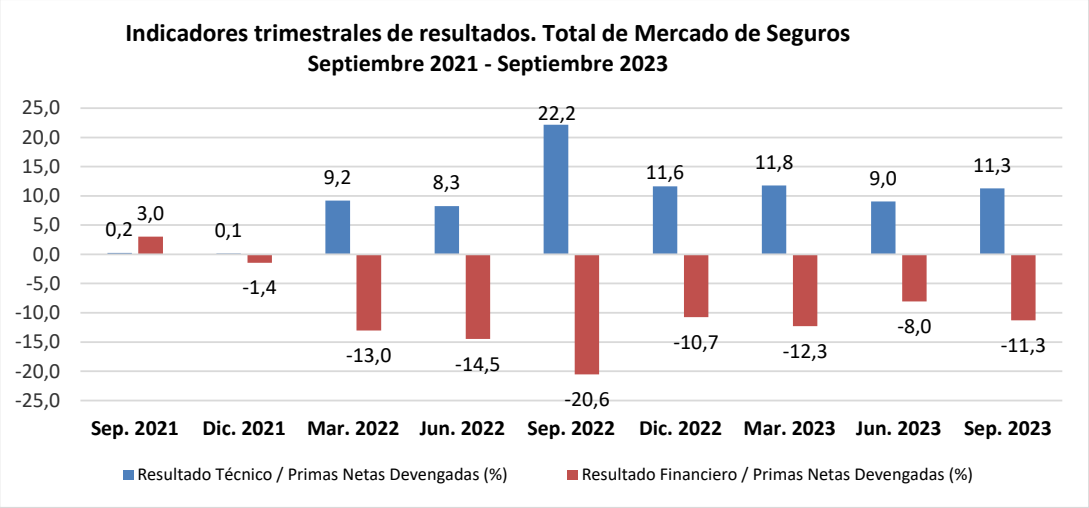
CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **GESTIÓN COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS se mantiene en Categoría A+.**

[1] 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.

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.

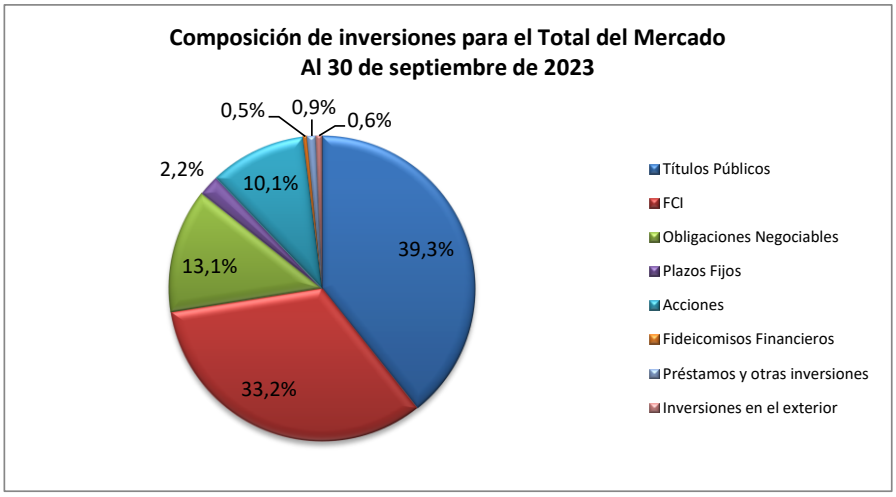
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

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 de GESTIÓN Compañía Argentina de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en pesos a moneda de cierre.

- Estados Contables anuales de GESTIÓN 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 presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras 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.

- 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 | 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 GESTIÓN 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.