



Buenos Aires, 20 de marzo de 2024

## REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.

Avenida de Mayo 1370 Piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE REASEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.	AA-

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- **Al 31 de diciembre de 2023 REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. debió acreditar capital por primas y recargos por \$ 693 millones y presentó un capital computable \$ 6.787 millones, superando así el mínimo a acreditar por las Reaseguradoras (\$ 350 millones) y superando en \$ 6.094 millones el capital mínimo a acreditar por su primaje.**
- REASEGURADORES ARGENTINOS tiene como accionistas a las mismas compañías que en el año 1992 fundaron Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y en 1994 su Pool nacional de Reaseguros, continuando así con más de 30 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina.
- La compañía participa en varios ramos patrimoniales y de vida y diversifica su riesgo geográfico suscribiendo a lo largo del país. Asimismo, la compañía cuenta con autorización para operar en la República del Paraguay.
- Cuenta con favorables políticas de inversiones y de retrocesión.
- Los indicadores de rentabilidad y capitalización de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se ubican en un rango superior al promedio del sistema de compañías reaseguradoras.
- 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 una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino.

<b>Analista Responsable</b>	Julieta Picorelli   <a href="mailto:jpcorelli@evaluadora.com.ar">jpcorelli@evaluadora.com.ar</a>
<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 reaseguros. 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 retrocesión.
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.**

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. (en adelante, "RASA") fue constituida en marzo de 2012 y autorizada para operar como Reaseguradora por la Superintendencia de Seguros de la Nación el 08 de junio de 2012. La fecha de inicio de sus operaciones es el 01 de octubre de 2012.

La sociedad busca reafirmar los conceptos establecidos oportunamente en la creación del Agrupamiento Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y su Pool nacional de Reaseguros, teniendo actualmente como compañías accionistas a las mismas participantes y fundadoras del Pool, continuando así con más de 30 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina. La estructura del mercado de RASA tiene base en el sector Cooperativo, Mutual (Nacional e Internacional), Sociedades de capital nacional y un ente Autárquico Provincial.

Con fecha 18 de enero de 2017 R.A.S.A. obtuvo la inscripción en el Registro Público de Empresas Reaseguradoras del Exterior de la República del Paraguay establecido por la Superintendencia de Seguros de Paraguay, para operar en dicho país dentro del ramo Patrimoniales, sección Automóviles.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta.

Las características de la administración y propiedad de REASEGURADORES ARGENTINOS 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: 1.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición Relativa de la Compañía en su Industria.**

RASA participa en varios ramos patrimoniales y en vida colectivo, cubriendo un amplio margen de riesgos de acuerdo con el perfil desarrollado con las empresas Cooperativas Mutuales y de Sociedades Anónimas.

En los últimos años la compañía ha tenido un fuerte desarrollo en los ramos de Caucción y de Vida, manteniendo los ramos tradicionales de Automotores, Motovehículos, Incendio, Responsabilidad Civil, Granizo, Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías, etc.

Las compañías que han confiado en Reaseguradores Argentinos tienen sedes en diferentes provincias argentinas, lo cual permite a RASA suscribir en todo el país, diversificando geográficamente su riesgo. Tiene sucursales en todo el territorio argentino, operando principalmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincias de Entre Ríos, Buenos Aires, Santa Fe, Mendoza y Salta.

Tal como se mencionó, la Sociedad también puede suscribir riesgos en la República del Paraguay.

En términos de primas emitidas por Reaseguradoras, RASA no es dominante del mercado, aunque desde sus inicios ha presentado mejores indicadores de rentabilidad que el total del mercado. La posición relativa de la compañía 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: 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: 0.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

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

A continuación, se presentan la composición del activo y la cartera de inversiones de RASA para los últimos ejercicios analizados:

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.21	jun.22	jun. 23	dic. 23
Disponibilidades	4,29%	3,87%	13,53%	5,85%
Inversiones	75,80%	73,65%	60,55%	55,94%
Créditos	17,74%	20,28%	23,85%	36,33%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	2,17%	2,20%	2,08%	1,88%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía presenta favorables participaciones de inversiones, disponibilidades y créditos en el activo. Al cierre de los últimos ejercicios anuales la suma de disponibilidades e inversiones de la compañía superó el 74% del activo. Al 31 de diciembre 2023 la suma entre disponibilidades e inversiones fue cercana al 62%, con un mayor indicador de créditos que en los cierres anuales (36%).

Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de la compañía representaron cerca del 56% de su activo. Tal como se observa en el cuadro a continuación, la cartera de inversiones de RASA se colocó principalmente en Fondos Comunes de Inversión y Títulos Públicos, seguidos por porcentajes menores de Obligaciones Negociables y Acciones. Las inversiones se encuentran en línea con los instrumentos preferidos por las reaseguradoras nacionales (ver anexo).

### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.21	jun.22	jun. 23	dic. 23
Títulos Públicos	29,20%	28,64%	27,91%	44,63%
Acciones	0,81%	0,85%	0,82%	0,36%
Obligaciones Negociables	1,01%	1,57%	2,69%	2,88%
Fondos Comunes de Inversión	56,81%	56,42%	63,89%	52,13%
Depósitos a Plazo	11,59%	12,52%	4,68%	0,00%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

De este análisis surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.

La política de inversiones de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

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

#### 4. Evaluación de la Política de Retrocesión

Como se mencionó, la operatoria de la Reaseguradora nace en el año 1994 con su primer pool de facultativos. Desde esa época viene realizando reuniones mensuales con cada una de las cedentes y conociendo su suscripción y siniestralidad. En este ejercicio se incrementó la participación de RASA en el mercado de Reaseguros Argentino y se acrecentaron las relaciones ya sea por medio de Aseguradoras como de Brokers de Reaseguros, y se reafirmaron también los acuerdos de capacidad entre Stop Loss Bureau de Reaseguros (Pool) en diferentes ramos, adecuando aumentos sustanciales de los límites de capacidad en los contratos automáticos y las capacidades facultativas tratando de morigerar los cambios en las sumas aseguradas que genera la inflación.

RASA informó también que el último período de renovaciones fue complejo, si bien finalmente tanto la compañía como el mercado de reaseguros nacional en general, han logrado proporcionar a los clientes una capacidad continua en la mayoría de las líneas de negocio. RASA señaló que en este proceso se ha observado la mayor divergencia en años con relación a precios y capacidad en base a las zonas geográficas o las líneas de productos, entre otros factores.

Los contratos de reaseguro emitidos por RASA están respaldados por su alta capitalización y el acompañamiento de Retrocesionarios Admitidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación de primer nivel internacional, y también por las Aseguradoras del Pool, quienes suscriben Reaseguros Activos como otra opción de cobertura.

**La política de retrocesión de RASA, a diferencia del mercado, es la de retener riesgo y generar mejores resultados**, fortaleciendo su respaldo con contratos de retrocesiones en aquellos casos donde se producen cúmulos o sumas que generen un desequilibrio en su cartera.

Al cierre del ejercicio 2022/23 la relación entre las primas retenidas sobre las emitidas para RASA fue de 53% y su resultado técnico de reaseguro representó el 32% de sus primas netas devengadas (PND). Según datos informados por la SSN al 30 de junio de 2023 (ver anexo) la retención de las Reaseguradoras Nacionales fue menor, de 32% sobre sus primas emitidas, como así también su indicador de resultado técnico, de 15% sobre sus PND.

Esta política se basa en el conocimiento de sus cedentes y el objetivo de la compañía de ser reasegurador, no comisionista ni productor. El ingreso de nuevas cedentes ha producido el aumento de su transferencia a las retrocesionarias, cuidando su política de buenos resultados y capitalización.

Asimismo, RASA presenta diversificación en términos geográficos por dispersión territorial de las cedentes.

La política de retrocesión de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se considera adecuada a las características de los riesgos que asume la Compañía, calificándose la misma en Nivel 1.

## **5. Evaluación de los Principales Indicadores Cuantitativos**

En los siguientes cuadros se comparan los datos de la Compañía con datos del sistema de Reaseguradores que operan en Argentina presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Cabe mencionar que se toman los datos del mercado “anualizado” debido a que las entidades locales y extranjeras cierran sus ejercicios en distintos períodos (junio y diciembre, respectivamente).

### **a) Diversificación por Ramos**

La producción de la compañía se encuentra diversificada entre múltiples ramos patrimoniales, principalmente Automotores, Caución, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Responsabilidad Civil, Incendio y otros; y en ramos de Vida, los cuales presentaron un crecimiento considerable en la producción de RASA en los

últimos ejercicios. Al cierre del semestre de diciembre 2023 la emisión en Vida superó el monto de primaje emitido en ramos como Automotores.

#### 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 %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	17,74	27,05
jun.22	20,28	26,79
jun. 23	23,85	25,37
dic. 23	36,33	-
Promedio	24,55	26,40

La compañía presenta un favorable indicador de créditos; si bien en el último balance intermedio aumentó, se mantiene, en promedio, similar al mercado de reaseguros en su conjunto.

	Inversiones / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	75,80	68,64
jun.22	73,65	69,32
jun. 23	60,55	71,35
dic. 23	55,94	-
Promedio	66,48	69,77

Las inversiones de RASA se mantienen en buen nivel, con un indicador superior o similar al presentado por el sistema de reaseguros en todos los ejercicios comparados.

	Disponibilidades / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	4,29	3,14
jun.22	3,87	2,54
jun. 23	13,53	2,20
dic. 23	5,85	-
Promedio	6,88	2,63

Además del nivel de inversiones, y tal como se observa en el cuadro anterior, debe considerarse también que RASA presenta un indicador de disponibilidades superior al sistema de Reaseguros en su conjunto para todos los ejercicios comparados.

Desde el 30 de junio de 2019 el porcentaje de inmovilización de la Compañía ascendió a 2% debido a que durante el mes de febrero de 2019 la misma ha adquirido un inmueble con destino a Bien de Uso. Actualmente RASA presenta un indicador promedio de inmovilización superior al sistema de reaseguros.

	Inmovilización / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	2,17	1,17
jun.22	2,20	1,36
jun. 23	2,08	1,08
dic. 23	1,88	-
Promedio	2,08	1,20

### c) Indicadores de Resultados

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. presenta buenos indicadores de rentabilidad, superiores o similares al sistema de reaseguros en su conjunto.

Cabe mencionar que al 30 de junio de 2022 el resultado final de RASA fue negativo debido a la contabilización del impuesto a las ganancias, aunque el resultado de operaciones ordinarias (previo al impuesto) fue positivo. Al cierre del ejercicio 2022/23 RASA presentó nuevamente resultado final positivo basado en su estructura técnica. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 el resultado final fue negativo debido al resultado financiero negativo, el cual incluye al RECPAM; el resultado técnico fue positivo pero no suficiente para compensar la pérdida de la estructura financiera.

	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas	
	RASA	SISTEMA
jun.21	5,42	3,93
jun.22	-3,84	-5,09
jun. 23	2,18	2,53
dic. 23	-24,19	-

	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio)	
	RASA	SISTEMA
jun.21	3,38	9,46
jun.22	-2,32	-13,47
jun. 23	2,04	5,52
dic. 23	-45,62	-

Cabe recordar que desde el cierre al 30 de junio de 2020 los estados contables de las aseguradoras y reaseguradoras se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero. En el caso de RASA, desde el 30 de junio de 2020 el resultado financiero (que incluye al RECPAM – *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*) pasó a ser negativo producto del ajuste por inflación, si bien su alto resultado técnico generó que el resultado del ejercicio se mantuviese positivo al cierre de los ejercicios 2019/20, 2020/21 y 2022/23. En el sistema de reaseguros se observa una situación similar: al cierre del ejercicio 2020/21 el resultado de la estructura financiera negativo no había podido ser compensado por la ganancia técnica, si bien al cierre de junio 2023 el resultado técnico positivo superó el financiero negativo (ver anexo).

En comparación con el total del sistema de reaseguros que operan en Argentina, **RASA presenta un resultado técnico del reaseguro considerablemente superior con relación a sus primas netas devengadas:**

	Rdo. técnico del reaseguro/primas netas devengadas (%)	
	RASA	SISTEMA
jun.21	47,74	31,40
jun.22	73,12	21,02
jun. 23	32,01	22,39
dic. 23	4,75	-

#### d) Indicadores de siniestralidad

En los ejercicios anuales comparados, desde el cierre del ejercicio 2019/20, RASA presenta un nivel de siniestralidad considerablemente inferior al sistema. El cambio de signo que se observa al 30 de junio de 2022 se debió a siniestros devengados positivos, producto de una contabilización de siniestros pendientes e IBNR del período anterior superior a los correspondientes a dicho ejercicio.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	11,34	36,20
jun.22	-12,34	47,82
jun. 23	8,18	48,24
dic. 23	49,39	-

#### e) Indicadores de Apalancamiento y Capitalización

La compañía presentó en todos los ejercicios comparados un nivel de capitalización superior al promedio de las compañías de reaseguros.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	RASA	SISTEMA
jun.21	0,62	1,25
jun.22	0,58	1,13
jun. 23	0,62	1,39
dic. 23	1,43	-

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	61,89	44,40
jun.22	63,23	47,03
jun. 23	61,63	41,90
dic. 23	41,09	-

Cabe mencionar que mediante Resolución SSN 40.422 se incrementaron las exigencias de capitales mínimos de las reaseguradoras, pasando el capital de rama de \$ 30.000.000 a \$ 350.000.000. Desde la publicación de la Res. SSN 40.422 RASA ha manifestado que, atento a los plazos fijados para cumplimentar los nuevos requerimientos, la compañía se abocaría a cumplir con los requisitos sin que pueda considerarse afectado el criterio de empresa en marcha. La compañía informó que la política de todos los accionistas consiste en permanecer en el mercado y constituir una reaseguradora para competir en el mercado Nacional y el Mercosur.

Al 30 de septiembre de 2019 RASA ya había superado la exigencia de capitales mínimos de \$ 350 millones (exigible desde el 31 de diciembre de 2019).

**Desde el año 2023 la compañía pasó a acreditar capitales por primas y recargos, e informó que al 31 de diciembre de 2023 alcanzó un capital computable \$ 6.787,2 millones, presentando de esta manera un superávit de Capitales Mínimos de \$ 6.094,2 millones por sobre el mínimo requerido por primas (de \$ 693,0 millones).**

#### f) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con las aseguradoras más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con las aseguradoras con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

RASA presenta buenos indicadores, superiores a 100%, compatibles con los presentados por sistema de compañías de reaseguros, y con favorable tendencia creciente en los últimos ejercicios anuales analizados.

	Indicador de Cobertura en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	289	283
jun.22	366	280
jun. 23	362	374
dic. 23	224	-

	Indicador Financiero en %	
	RASA	SISTEMA
jun.21	348	380
jun.22	432	379
jun. 23	450	523
dic. 23	292	-

#### g) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía reaseguradora para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica (sin descontar los gastos que absorbe el retrocesionario) sobre las primas.

	Gastos Reaseguradora Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas	
	RASA	SISTEMA
jun.21	28,91	21,40
jun.22	28,33	20,28
jun. 23	30,12	19,89
dic. 23	23,74	-

El indicador de eficiencia de RASA se mantiene en niveles compatibles con el sistema de Reaseguros.

#### h) 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 cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de diciembre de 2023 y al 30 de junio de 2023, cada uno de ellos evaluado a su correspondiente moneda de cierre:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Devengados	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>RASA</b>	242,92%	65,59%	281,31%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., se calificaron en Nivel 1.

## 6. Análisis de Sensibilidad.

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

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades 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%.

Indicadores	RASA		Sistema Jun.23
	Al 31/12/2023	Escenario	Reaseguros*SA
Inversiones / Activos	55,9%	54,7%	65,1%
Créditos / Activos	36,3%	39,1%	31,2%
PN / Activos	41,1%	39,5%	39,5%
Pasivos / PN	1,43	1,53	1,53
Indicador de Cobertura	223,7	208,2	544,2
Indicador Financiero	292,2	271,3	874,9
Siniestros / Primas netas devengadas (PND)	-49,4%	-57,2%	-58,3%
Resultado Técnico / Primas (PND)	6,9%	-3,2%	15,2%
Resultado Financiero / Primas (PND)	-53,6%	-63,5%	-2,8%
(Rtados. técnico + financ) / Primas (PND)	-46,8%	-66,7%	12,4%

\* Indicadores de Reaseguradoras Sociedades Anónimas sobre datos anualizados presentados por la SSN

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos estados contables de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., al 31 de diciembre de 2023, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo

comparativo, indicadores del sistema de Reaseguros (sobre los datos de las Sociedades Anónimas) al 30 de junio de 2023, última información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

En el escenario desfavorable estimado, la Compañía mantendría adecuados indicadores de inversiones, cobertura y capitalización.

En el análisis se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino desde la fundación del pool nacional de reaseguros.

El análisis de sensibilidad se califica en Nivel 1.

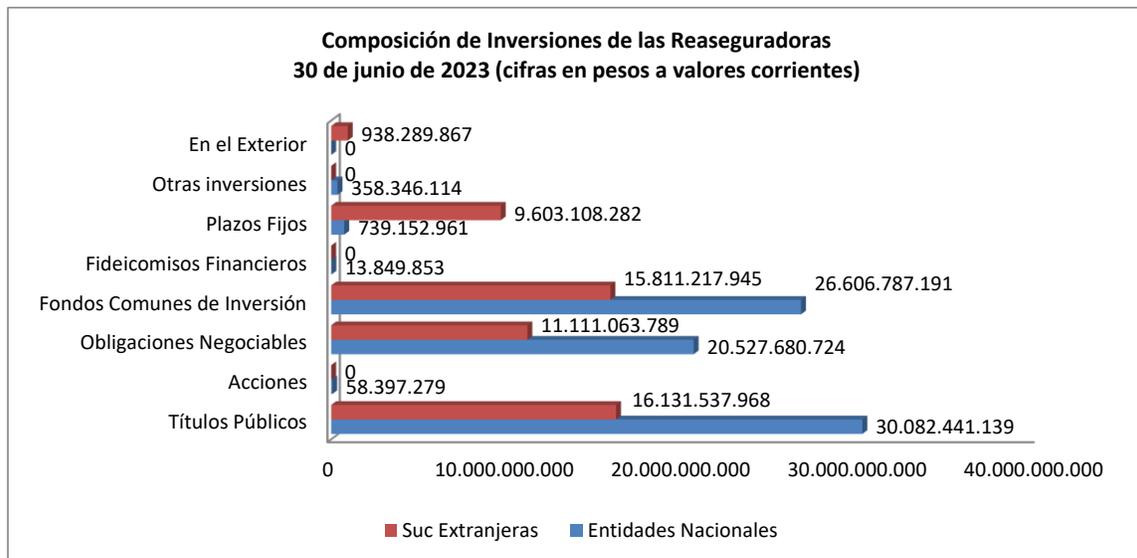
#### **CALIFICACION FINAL**

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el 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, corresponde mantener la calificación de **REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.** en **Categoría AA-**.

**ANEXO**

Las estadísticas del sistema surgen de la última publicación semestral de la Superintendencia de Seguros de la Nación: "Situación del Mercado Reasegurador", la cual informa las cifras de junio y diciembre de cada año. A continuación, se presentan algunos indicadores de las **Compañías de Reaseguros al 30 de junio de 2023** por tipo de Sociedad, debido a que las sociedades anónimas y las sucursales extranjeras difieren en sus cierres anuales de balance:

Estados Contables al 30 de junio de 2023	Entidades Nacionales Balance Anual	Suc. Extranjeras Balance Semestral
<b>Capitalización</b>		
Patrimonio Neto / Activos (en %)	39,55	46,28
Pasivo / PN (en veces)	1,53	1,16
<b>Indicadores de Gestión, Costo y Rentabilidad</b>		
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	31,95	60,12
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	58,32	42,47
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	16,23	29,05
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	15,22	25,96
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	-2,77	-10,99



---

## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**AA-:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. al 31 de diciembre de 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Memoria y Estados Contables de REASEGURADORES ARGENTINOS 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.
- Otra información cuantitativa y cualitativa proporcionada por la Sociedad.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Reasegurador al 30 de junio de 2023 y otra información relacionada al sistema de reaseguros.

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 REASEGURADORES ARGENTINOS 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.