

Buenos Aires, 22 de marzo de 2023

LA HOLANDO SUDAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Sarmiento 309, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA HOLANDO SUDAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	AA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- La Compañía presenta una buena posición competitiva en la industria (ocupa el lugar 31 de un total de 190 compañías).
- Por la estructura societaria, se considera que las características de la propiedad de la Compañía presentan bajo riesgo relativo.
- La Holando Sudamericana cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La política de inversiones junto con la calidad de los activos permiten ser calificados como de riesgo bajo.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema.
- En el análisis de sensibilidad ante factores adversos se observa que la Compañía mantendría su solvencia. Al 31 de diciembre de 2023, La Holando Sudamericana presenta un superávit del 250% del capital mínimo a acreditar, y se estima que bajo el escenario desfavorable, este superávit se mantendría por encima del 180%. La Compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli 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.

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. opera desde 1918, habiendo pasado por su conducción cuatro generaciones. Esta es una diferencia importante respecto de otras compañías, ya que fue creada y es actualmente administrada por el mismo núcleo familiar.

Los directores cuentan con una amplia trayectoria en el mercado de seguros y la compañía presenta un adecuado sistema de información gerencial para la toma de decisiones, sistemas de auditoría interna y política de capacitación del personal.

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. Las características de la administración y propiedad de La Holando Sudamericana Compañía 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: 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.

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía líder del mercado. De acuerdo al último ranking disponible a septiembre de 2023, La Holando Sudamericana se ubicó como la Compañía N°31 en el ranking del mercado (190 aseguradoras).

La Compañía está especializada en ramas patrimoniales como automotores, incendio, combinado familiar e integral, aeronavegación, responsabilidad civil, robo, técnico, transporte-cascos y mercaderías, y accidentes personales. La Sociedad opera también en vida y riesgos del trabajo. De esta forma, La Holando Sudamericana Compañía diversifica su producción entre diversos ramos patrimoniales, de vida y riesgos del trabajo.

De acuerdo al último balance del 31 de diciembre de 2023, la mayor producción de la Compañía continuó siendo la de automotores que representó el 34,2% del total de primas emitidas por La Holando Sudamericana; seguido por los ramos de incendio (representando 13,2% de su emisión), riesgos del trabajo (10,1%), transporte-cascos (7,8%), combinado familiar e integral (7,5%), aeronavegación (5,6%), responsabilidad civil (5,3%), robo y riesgos similares (3,8%), entre otros.

Respecto a la posición en el mercado, según último ranking de producción por ramos al 30 de septiembre de 2023, La Holando Sudamericana se mantuvo como la compañía N°1 en el ramo “transportes-cascos” (de un total del 34 compañías) y se ubicó como la N°4 en “aeronavegación”, (de un total de 16). La participación en el rubro automotores en dicho período alcanzó el 0,62% mientras que en riesgos del trabajo la Compañía representó 0,3% de la producción total del mercado en dicho ramo. La Holando Sudamericana también presenta una importante participación en “robo y riesgos similares”, ubicándose también en el puesto N°9 del ramo como así también en “riesgos agropecuarios y forestales”, ubicándose en el lugar N°13 del ramo. Asimismo, mantiene buenas participaciones de mercado en los seguros de “incendio” (1,8%), “transporte de mercaderías” (1,4%), “accidentes personales” (1,2%), “responsabilidad civil (1,1%), “combinado familiar e integral” (1,0%), entre otros.

La Compañía cuenta con presencia en todo el país, con catorce oficinas comerciales propias en las principales ciudades de las Provincias de Buenos Aires,

Córdoba, Mendoza, Neuquén, Chaco, Santa Fé, Salta, Río Negro, San Juan, Tucumán y Jujuy.

Del análisis de la posición competitiva de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. en la industria, surge que la compañía tiene una favorable posición relativa. La misma 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: 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.

En los siguientes cuadros se presenta la estructura de los activos y la cartera de inversiones a distintas fechas:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Activo	jun.-21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Disponibilidades	1.0%	0.5%	0.4%	2.0%
Inversiones	33.0%	31.0%	35.2%	34.1%
Créditos	35.8%	35.6%	33.1%	35.5%
Inmuebles	12.7%	14.1%	13.6%	12.3%
Bienes de Uso	17.5%	18.8%	17.7%	15.9%
Otros Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%



El rubro con mayor participación en el stock total de activos es el de Inversiones con una participación creciente desde el 31% (2022) al 34% en el último ejercicio en diciembre del 2023. En segundo lugar, se encuentra el ítem de créditos con una participación promedio del 35% y relativamente estable durante los últimos balances analizados. Los otros dos rubros de relevancia en la estructura del activo son los inmuebles para renta de la Compañía y los de uso propio. La participación de estos ítems ha resultado levemente creciente en los últimos años y alcanzó el 28% en forma conjunta durante el último ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023.

CARTERA DE INVERSIONES

Inversión en:	jun.-21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Títulos Públicos	39.6%	18.9%	31.8%	29.5%
Acciones	16.4%	29.1%	26.5%	25.2%
Oblig. Negociables	29.1%	30.7%	26.0%	21.5%
FCI	10.8%	19.1%	14.5%	22.7%
Depósitos a Plazo Fijo	2.4%	0.1%	0.0%	0.0%
Préstamos	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%
Fideicomiso Financiero	0.5%	0.7%	0.9%	0.7%
Otras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	99.1%	98.9%	100.0%	100.0%

La información del último balance de la Compañía cerrado el 31 de diciembre de 2023 continúa mostrando una cartera de inversiones diversificada principalmente entre Títulos Públicos, Acciones, Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Obligaciones Negociables. En dicho ejercicio contable, se observa un aumento, respecto del balance de junio de 2023, en la participación de los Fondos Comunes de Inversión compensado por una reducción en las tenencias relativas de Títulos Públicos, Acciones y de Obligaciones Negociables.

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

La política de inversiones de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de las inversiones: 0.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

La compañía mantiene múltiples tipos de contratos de reaseguro, del tipo cuota parte y/o exceso de pérdida, según ramo de producción. Para ramas específicas como aeronavegación y cascos comerciales mantiene contratos de cuota parte y protege su retención con contratos de Exceso de Pérdida; y en ramas como Automotor, Incendio, Accidentes Personales, Vida, ART, entre otras, mantiene contratos de Exceso de Pérdida. En otras ramas como Caucción y/o Riesgos agrícolas, por ejemplo, los contratos son de cuota parte. Todos los reaseguradores cuentan con calificación en grado de inversión.

Del análisis de la política de reaseguro surge que ésta es adecuada a la característica de los riesgos que asume la Compañía. La política de reaseguro de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A., se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía líder del mercado, especializada en ramas técnicas como aeronavegación, cascos, transportes y automotores. También opera en riesgos del trabajo, seguros de vida, incendio, etc. Se considera adecuada su diversificación.

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.

En los últimos años, la Compañía presentó una participación de créditos en términos del total de los activos superior a lo observado en el sistema de seguros generales y relativamente estable dentro del rango 33% y 36%.



Fecha	Créditos / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	35.77	24.42
jun.22	35.57	25.64
Jun.23	33.14	24.11
Dic.23	35.52	-
Promedio	35.00	24.72

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	32.97	60.92
jun.22	31.03	58.03
Jun.23	35.17	58.58
Dic.23	34.12	-
Promedio	33.32	59.18

En los últimos tres balances anuales, la Compañía presenta un aumento del ratio de inversiones sobre el total de activos aunque el mismo aún se encuentra por debajo del promedio del sistema de seguros generales. En el último balance semestral cerrado al 31 de diciembre de 2023, este cociente se redujo levemente respecto del registrado en el balance anual de junio del mismo año.

En términos del grado de inmovilización de activos, la Compañía presenta niveles relativamente más altos que los del sistema. En relación a la rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles puede resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras si bien representa la parte del activo con menor liquidez.

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	30.30	12.31
jun.22	32.87	14.29
Jun.23	31.30	15.02
Dic.23	28.34	-
Promedio	30.71	13.87

Si bien los activos más líquidos de la Compañía (disponibilidades) han presentado en los últimos balances anuales una participación en términos del total de activos que resulta inferior al promedio del sistema, en el último ejercicio semestral cerrado al 31 de diciembre de 2023, dicho ratio se encontraría en niveles similares a los del promedio del sistema.



Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	0.96	2.36
jun.22	0.52	2.04
Jun.23	0.38	2.29
Dic.23	2.02	-
Promedio	0.97	2.23

La Holando Sudamericana presenta una adecuada composición del activo, estable a lo largo de los ejercicios y acorde a sus ramos de operatoria.

c) Indicadores de Resultados

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

En todos los balances anuales analizados, La Holando Sudamericana Cía. de Seguros S.A. presenta resultados técnicos positivos que más que compensaron los resultados financieros negativos. No obstante, en el último balance cerrado al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico positivo no alcanzó a compensar al resultado financiero negativo.

Fecha	Rtdo. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	10.05	11.37
jun.22	7.07	4.93
Jun.23	11.78	6.34
Dic.23	17.13	-

Fecha	Rtdo. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	1.22	-7.48
jun.22	-5.04	-11.39
Jun.23	-11.53	-7.37
Dic.23	-31.04	-

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)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	1.43	1.60
jun.22	1.33	1.54
Jun.23	1.45	1.47
Dic.23	2.18	-

En los últimos tres ejercicios anuales analizados, la Compañía ha presentado un ratio de Pasivo/PN en línea con valores menores a los del promedio del sistema. No obstante, en el último balance semestral cerrado el 31 de diciembre de 2023, este ratio experimentó un aumento y se encontraría por encima del promedio del sistema y del grupo de compañías comparables (1,40 – ver Anexo).

En términos del indicador de Primas y Recargos Netos como porcentaje del Patrimonio Neto, la Compañía ha presentado valores similares a los del promedio del sistema en todos los ejercicios anuales considerados, No obstante, en el último balance semestral al 31 de diciembre de 2023, dicho ratio registró un ascenso y se encontraría por arriba del promedio de las compañías del sistema.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	1.47	1.45
jun.22	1.67	1.63
Jun.23	1.76	1.64
Dic.23	2.35	-

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad comparable con el sistema de seguros generales e inferior al valor presentado por compañías Patrimoniales y Mixtas.

Durante el año 2020 la siniestralidad de la compañía y del ramo disminuyeron producto de la menor circulación durante el período de ASPO debido a la pandemia del Covid. Como era esperable, la mayor movilidad de las personas aumentó la siniestralidad durante el ejercicio 2021. Esta tendencia al alza continuó durante 2022 según lo muestra el balance anual cerrado el 30 de junio de dicho año. En el último anual cerrado el 30 de junio de 2023, el indicador de siniestros bajó levemente y se ubicó una vez más por debajo del promedio del sistema. En el último balance semestral cerrado al 31 de diciembre de 2023, este ratio continuó cayendo y continuaría estando por debajo del promedio del sistema.

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	31.03	48.95
jun.22	38.54	47.09
Jun.23	36.67	45.44
Dic.23	32.14	-

f) Indicadores de capitalización

Históricamente, la Compañía ha mostrado niveles de capitalización por debajo del promedio del sistema de seguros generales. Sin embargo, en los cierres de balance de los ejercicios anuales de 2020 y 2021, este indicador creció en forma sostenida permitiendo que la Compañía presente niveles de capitalización por encima del promedio del sistema. Los datos del balance del ejercicio anual cerrado el 30 de junio de 2023 muestran una pequeña caída del ratio llevándolo a niveles similares al promedio del sistema. En el último balance semestral cerrado el 31 de diciembre de 2023, este ratio experimentó nuevamente una reducción y su nivel se encontraría levemente por debajo del promedio del sistema.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	41.22	38.41
jun.22	43.00	39.39
Jun.23	40.89	40.51
Dic.23	31.44	-

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.

Si bien la Compañía presenta indicadores inferiores al sistema en los últimos ejercicios anuales comparados, los mismos se han mantenido por sobre el nivel del 100% en todos los ejercicios analizados. Se considera que por este concepto la Compañía presenta un riesgo relativo medio.

Fecha	Indicador de Cobertura en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	157	183
jun.22	152	167
Jun.23	185	183
Dic.23	193	-

Fecha	Indicador Financiero en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	132	218
jun.22	117	193
Jun.23	160	216
Dic.23	204	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la Compañía para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

Fecha	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun.-21	58.87	48.95
jun.22	53.83	47.81
Jun.23	51.29	48.19
Dic.23	50.49	-

La Compañía presenta una menor eficiencia relativa al promedio del sistema de seguros generales en la producción de seguros. No obstante, en los balances analizados, este ratio presenta una saludable tendencia decreciente indicando una mejora de la eficiencia en la Compañía.

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 cuadro a continuación se presenta la variación anualizada entre los datos presentados al cierre de los estados contables de junio y diciembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
LA HOLANDO	135.1%	76.0%	165.4%

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 medio.

Los principales indicadores cuantitativos de La Holando Sudamericana 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 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída del 10%)
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en 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 La Holando Sudamericana Cía. de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema al 30 de septiembre de 2023:

	LA HOLANDO		Sistema Set. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	34.1%	30.9%	58.6%
Créditos / Activos	35.5%	39.1%	24.0%
PN / Activos	31.4%	28.1%	41.2%
Pasivos / PN	2.18	2.56	1.43
Indicador de Cobertura	193.3	173.9	194.2
Indicador Financiero	204.0	174.7	231.5
Siniestros / Primas	-32.1%	-37.2%	-39.4%
Resultado Técnico / Primas	17.1%	9.4%	12.0%
Resultado Financiero / Primas	-31.0%	-39.3%	-16.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-13.9%	-29.9%	-4.0%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En el escenario estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización y cobertura y resultado técnico positivo.

Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2023, la Compañía presentó un superávit de capitales mínimos del 250% respecto del capital mínimo a acreditar por primas. Se estima que, con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y los mismos descuentos sobre el capital computable del 31 de diciembre de 2023), este superávit se mantendría por encima del 180%.

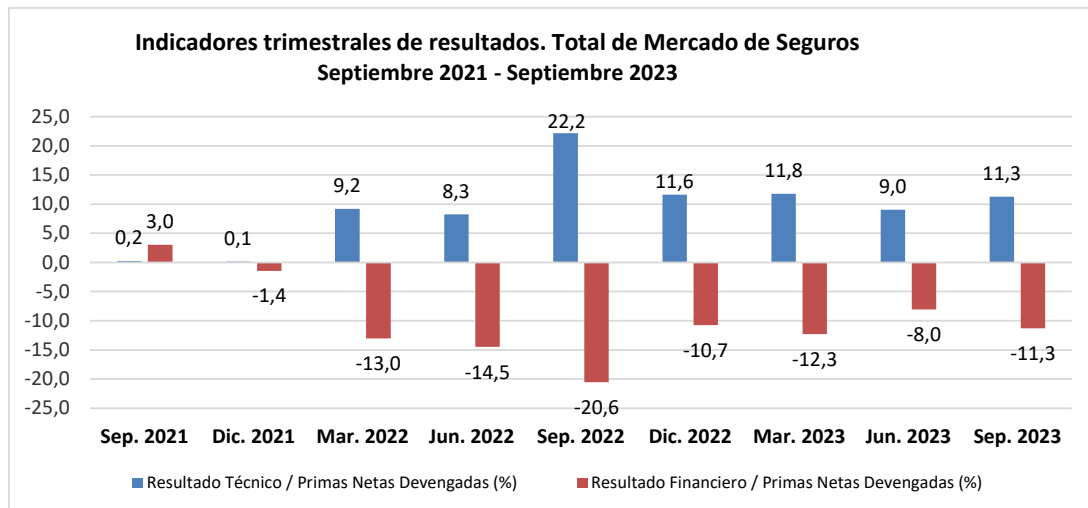
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A.** en **Categoría AA.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se 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 del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables con La Holadndo.

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	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	1,43%	1,86%	2,18%
Inversiones	69,71%	58,62%	49,12%
Creditos	17,37%	23,99%	26,96%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%	8,79%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%	10,78%
Otros activos	1,42%	2,14%	2,17%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%	44,08%
Pasivo/PN (en veces)	2,15	1,43	1,40

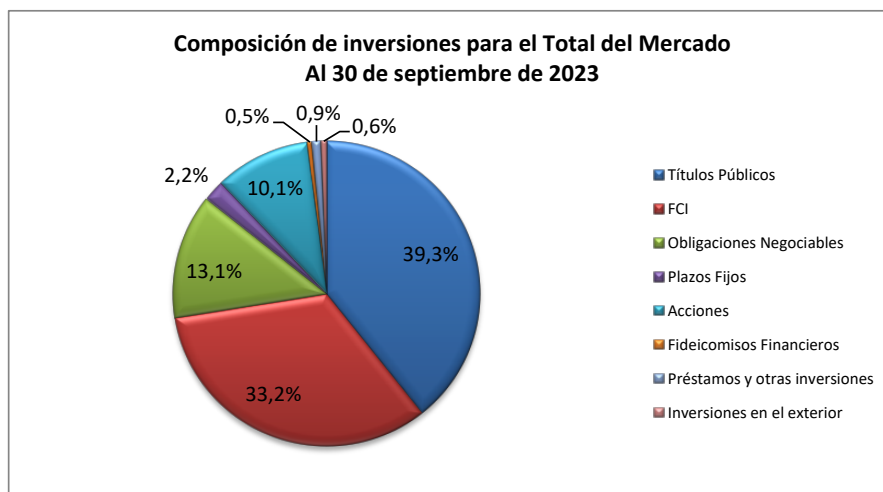
Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	47,85%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	93,58%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	6,42%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de septiembre

de 2023 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y cercano al valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 48%.

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

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

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de LA HOLANDO SUDAMERICANA Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de LA HOLANDO SUDAMERICANA Compañía de Seguros S.A. al 30 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 | 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 La Holando Sudamericana Compañía 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.