Buenos Aires, 22 de marzo de 2024

FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Bouchard 680 Piso 16 (Torre Fortabat), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	AA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS tiene una favorable posición en su ramo de especialización. Por séptimo año consecutivo, al cierre del ejercicio 2022/23 la Compañía se mantuvo como la 1°compañía del ramo Caución, según ranking de emisión.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la Compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en rangos compatibles con el sistema. La Compañía presenta en los últimos años favorables tendencias en sus indicadores de capitalización y cobertura, y resultados positivos sostenidos principalmente en su estructura técnica.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Cabe destacar que bajo el escenario negativo la Compañía mantendría buenos indicadores de créditos, inversiones, capitalización y cobertura.

Analista Responsable	Julieta Picorelli | jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli | Hernán Arguiz | Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de diciembre de 2023

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros (en adelante, "FIANZAS Y CREDITO") comenzó a operar en abril de 2004 como una Compañía especialista en Seguros de Caución.

Sus socios fundadores poseen una amplia trayectoria en el mercado de Seguros, especialmente en el ramo Caución. Su presidente, Jorge Seigneur, fue fundador y Presidente de General de Fianzas y Garantías, empresa líder del mercado de caución hasta el momento de su adquisición en el año 1999 por un grupo asegurador americano.

El vicepresidente de FIANZAS Y CREDITO es Carlos Gimenez, quien junto a Jorge Seigneur, fundó en 1989 General de Fianzas y Garantías, y cuenta con más de 40 años de experiencia en el mercado de caución. El tercer accionista es Juan Zitnik, quien también posee una amplia trayectoria dentro del sector financiero del mercado asegurador.

FIANZAS Y CREDITO cuenta con Directores para las áreas de Suscripción, Reaseguros, y Administrativa y Financiera; todos ellos profesionales con formación académica superior y, como mínimo, 10 años de experiencia en el mercado de seguros. La compañía realiza presupuestos y planes tomando en

cuenta los distintos rubros de ingresos y egresos, producción, programas de reaseguro, y otros.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los accionistas y principales directivos de FIANZAS Y CREDITO cuentan con una importante trayectoria en el rubro de cauciones, 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 FIANZAS Y CREDITO 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: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La compañía se especializa en el ramo de Caución. Al cierre del ejercicio 2022/23 FIANZAS Y CREDITO se ubicó por séptimo año consecutivo como la 1° Compañía del ramo con 8,6% de participación y una emisión anual de primas de $ 4.237 millones (valor expresado en pesos a moneda de cierre debido al ajuste por inflación que comenzó a regir desde el balance al 30 de junio de 2020).

Al cierre de los primeros seis meses del ejercicio 2023/24 FIANZAS Y CRÉDITO presentó una emisión de $ 4.052 millones; y, según balances de las principales compañías del ramo caución al 31 de diciembre de 2023, FIANZAS Y CRÉDITO se estaría ubicando en el segundo lugar del ranking, ya que la primera compañía presentó una emisión en el semestre de $ 4.063 millones.

La posición relativa de FIANZAS Y CREDITO en su industria se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.

iv) Participación de mercado: 1.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 1.

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

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La compañía presenta históricamente una estructura del activo con alto porcentaje de créditos, si bien el mismo presenta cierta disminución desde el cierre del ejercicio 2020/21. Como contrapartida, la participación de las inversiones en el activo de FIANZAS y CREDITO creció, ubicándose entre 60%-70% en los últimos ejercicios analizados.

Cabe mencionar que la relativa alta participación de los créditos en el activo está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue de 29% al 30 de septiembre de 2023 (y de alrededor del 40% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%. De todas maneras, tal como se mencionó, FIANZAS Y CREDITO mejoró este porcentaje en los últimos años: al 30 de junio de 2020 la participación de sus créditos en el activo era de 54%, mientras que, al cierre del último balance, 31 de diciembre de 2023, se ubicó por debajo del 30%:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Disponibilidades	2,83%	4,78%	4,40%	2,88%
Inversiones	69,58%	62,71%	63,32%	67,25%
Créditos	27,41%	32,50%	32,29%	29,87%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el siguiente cuadro se presenta la composición de las inversiones. Al 31 de diciembre de 2023 la cartera de FIANZAS Y CREDITO se colocó principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. Los FCI y títulos públicos son los instrumentos más elegidos por el mercado asegurador (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Títulos Públicos	25,10%	13,93%	17,01%	21,07%
Acciones	3,48%	1,01%	0,69%	0,36%
Depósitos a Plazo	4,06%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	6,45%	15,40%	15,51%	14,20%
FCI	55,77%	57,07%	57,72%	54,28%
Fideicomiso Financiero	3,65%	11,00%	8,14%	5,70%
Otras inversiones	1,48%	1,59%	0,93%	4,38%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La política de inversiones de FIANZAS Y CREDITO 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.

FIANZAS Y CREDITO mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Pérdida. En los contratos automáticos de Cuota Parte el porcentaje que retiene la compañía va disminuyendo a medida que aumentan los límites; mientras que la retención de la Compañía se encuentra protegida por el Contrato Automático de Exceso de Pérdida.

Para el ejercicio 2023/24 el programa Combinado de Cuota Parte y Exceso de Pérdida otorga al tomador un Límite Total de AR$ 12.500 millones (algunos pocos tomadores poseen capacidades especiales con límite de AR$ 18.000 millones); mientras que la responsabilidad máxima a cargo de la Compañía es de AR$ 31.5 millones. Los contratos han sido realizados con 8 Reaseguradores Internacionales en directo y con 1 Reasegurador Local, Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A., quien a su vez cuenta con el respaldo de 5 reaseguradores internacionales, totalizando un panel de 14 reaseguradores.

La política de reaseguro de FIANZAS Y CREDITO se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

FIANZAS Y CREDITO concentra toda su producción en el ramo Caución.

b) Composición de activos

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

La compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual se explica por su ramo de especialización, tal como se comentó al analizar la estructura del activo. De todas maneras, en los últimos ejercicios FIANZAS Y CREDITO presentó un favorable descenso en su porcentaje de créditos, alcanzando un 29,9% al 31 de diciembre de 2023. A dicha fecha, la previsión asociada por incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar ascendió a 13,3%.

	Créditos / Activos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	27,41	24,42
jun. 22	32,50	25,64
jun. 23	32,29	24,11
dic. 23	29,87	-
Promedio	30,52	24,72

La compañía había presentado hasta el cierre del ejercicio 2019/20 un indicador de inversiones sobre activos inferior al sistema, lo cual suele ocurrir en las compañías especializas en Caución como contrapartida de la alta participación de los créditos; para las principales compañías del ramo las inversiones representaron el 50% al 30 de septiembre de 2023 (ver anexo).

Desde el cierre del ejercicio 2021/22 la participación de inversiones en el activo de FIANZAS Y CREDITO se mantiene superior al promedio del sistema y al de su grupo de referencia, superando el 67% al 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones / Activos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	69,58	60,92
jun. 22	62,71	58,03
jun. 23	63,32	58,58
dic. 23	67,25	-
Promedio	65,72	59,18

FIANZAS Y CREDITO presenta un indicador de disponibilidades superior al sistema, el cual refleja la porción más líquida del activo.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	2,83	2,36
jun. 22	4,78	2,04
jun. 23	4,40	2,29
dic. 23	2,88	-
Promedio	3,72	2,23

	Inmovilización / Activos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	0,18	12,31
jun. 22	0,00	14,29
jun. 23	0,00	15,02
dic. 23	0,00	-
Promedio	0,04	13,87

Por medio de este 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.

La compañía presenta una participación de los créditos e inversiones acorde a su ramo de especialización, participaciones de inversiones y disponibilidades en el activo superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y un grado de inmovilización menor.

c) Indicadores de Resultados

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

FIANZAS Y CREDITO presenta resultado técnico positivo para todos los ejercicios analizados.

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	10,81	11,37
jun. 22	14,51	4,93
jun. 23	11,78	6,34
dic. 23	22,23	-

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se expresan en moneda homogénea lo cual ha impactando principalmente sobre el resultado financiero 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. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	3,15	-7,48
jun. 22	-6,09	-11,39
jun. 23	-5,77	-7,37
dic. 23	24,32	-

Al cierre de los ejercicios 2017/18 y 2018/19 el resultado financiero de FIANZAS Y CREDITO había sido positivo, mientras que al 30 de junio de 2020 pasó a ser negativo, producto del mencionado ajuste por inflación ya que la estructura financiera ahora incluye al RECPAM (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda). Al 30 de junio de 2021 el indicador financiero de la Compañía cerró en niveles positivos; si bien al cierre de los ejercicios 2021/22 y 2022/23 el mismo volvió a ser negativo, al igual que ocurrió en el sistema de aseguradoras patrimoniales y mixtas.

De todas maneras, al 31 de diciembre de 2023 FIANZAS Y CREDITO volvió a presentar resultado financiero positivo, y cabe resaltar también que en los cierres donde presentó resultado financiero negativo, el mismo estuvo más que compensado por la ganancia de su estructura técnica. **Se destaca el resultado global positivo de la compañía para todos los ejercicios analizados, y que la misma presentó siempre resultado positivo en su estructura técnica**, aún antes del cambio en la valuación contable del ejercicio 2019/20.

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)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	1,36	1,60
jun. 22	1,02	1,54
jun. 23	0,95	1,47
dic. 23	0,91	-

El indicador de pasivo/PN de FIANZAS Y CREDITO presentó en los últimos cierres analizados una favorable tendencia decreciente, producto de aumentos considerables de su Patrimonio Neto desde el cierre del ejercicio 2019/20. El indicador de apalancamiento de FIANZAS y CREDITO se mantiene inferior al sistema de aseguradoras patrimoniales y al conjunto de las principales compañías del ramo Caución (para este grupo, el indicador de pasivo/PN fue de 2,2 al 30 de septiembre de 2023 – ver anexo).

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	1,62	1,45
jun. 22	1,67	1,63
jun. 23	1,77	1,64
dic. 23	1,39	-

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto (PN) y las primas y recargos netos. Al 30 de junio de 2021 el indicador de primas/PN de FIANZAS y CREDITO presentó un descenso considerable, ubicándose en 1,6, producto del resultado positivo del ejercicio y un consiguiente crecimiento de su PN. En los últimos dos ejercicios anuales la Compañía mantuvo al indicador en un nivel similar, compatible con el promedio del sistema de compañías patrimoniales.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad inferior al sistema, lo cual se explica por su ramo de especialización.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA/
jun. 21	8,59	39,40
jun. 22	3,00	47,09
jun. 23	7,21	45,44
dic. 23	1,52	-

f) Indicadores de capitalización

FIANZAS Y CREDITO presenta en los últimos años una favorable tendencia creciente en su indicador de capitalización. Al 31 de diciembre de 2023 el indicador de la Compañía superó el 52%, manteniéndose por sobre los valores del sistema:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	42,36	38,41
jun. 22	49,40	39,39
jun. 23	51,16	40,51
dic. 23	52,43	-

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 %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	241	183
jun. 22	296	167
jun. 23	427	183
dic. 23	462	-

	Indicador Financiero (en %)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	456	218
jun. 22	1037	193
jun. 23	1890	216
dic. 23	3887	-

FIANZAS Y CREDITO presenta buenos indicadores de cobertura, con tendencia creciente en los últimos ejercicios y manteniéndose por encima de los valores promedio del sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

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 representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	FIANZAS Y CREDITO	SISTEMA
jun. 21	81,42	48,95
jun. 22	82,49	47,81
jun. 23	81,03	48,19
dic. 23	76,15	-

i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos de balance al 31 de diciembre de 2023 y los datos al 30 de junio de 2023; cabe recordar que cada uno de estos estados contables se encuentra expresado en pesos a moneda de cierre:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
FIANZAS Y CREDITO	96,31%	149,96%	137,50%

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 adecuado, 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.

Asimismo, **cabe destacar que se observa una favorable tendencia en sus indicadores de capitalización y cobertura, y una consolidación en los resultados de los últimos ejercicios, sostenidos principalmente sobre un resultado técnico positivo**.

Los principales indicadores cuantitativos de FIANZAS Y CREDITO 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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de FIANZAS Y CREDITO S.A., al 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023[1].

	FIANZAS Y CREDITO		Sistema Sep.´23
Indicadores	**Al 31/12/2023**	**Escenario**	**1°20 CAUCION**
Inversiones / Activos	67,2%	64,9%	50,0%
Créditos / Activos	29,9%	34,8%	29,3%
PN / Activos	52,4%	49,0%	35,1%
Pasivos / PN	0,91	1,04	2,19
Indicador de Cobertura	462,0	400,3	235,2
Indicador Financiero	3.887,0	3.368,4	740,6
Siniestros / Primas	-1,5%	-1,8%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	22,2%	18,0%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	24,3%	15,9%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	46,6%	33,9%	-2,5%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En el caso de FIANZAS Y CREDITO cabe destacar que bajo el

[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.

escenario negativo la compañía mantendría buenos indicadores de créditos, inversiones, capitalización y cobertura.

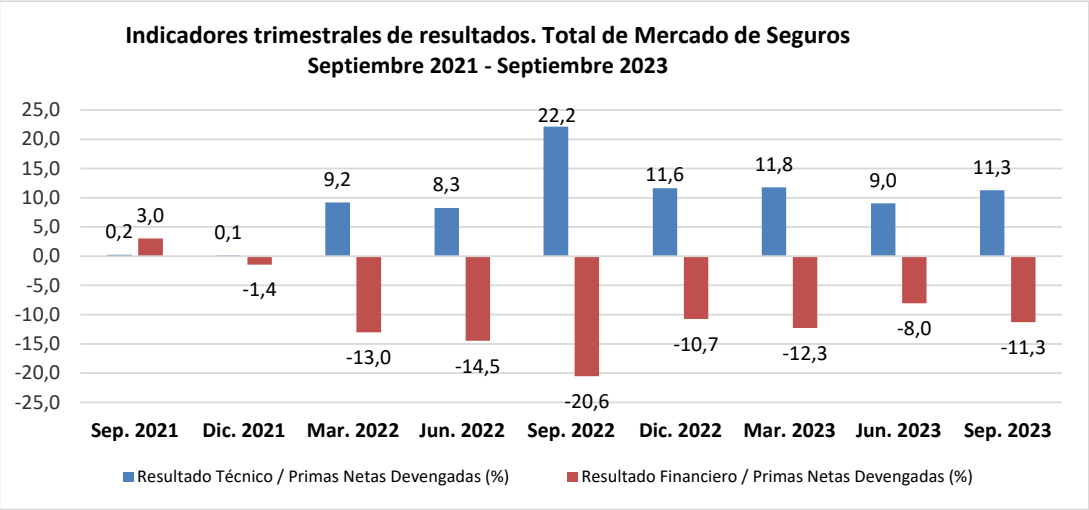
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se mantiene 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 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.

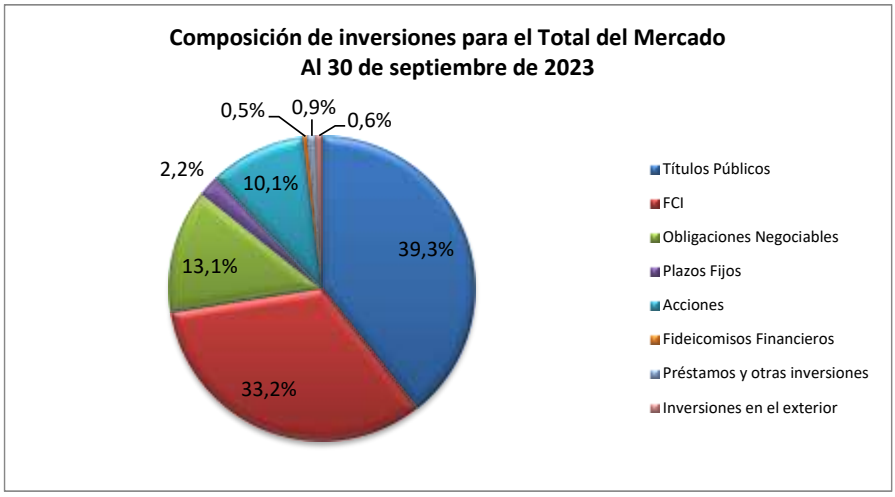
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

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

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 FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2023- Expresados en pesos a moneda de cierre.

- Estados Contables anuales de FIANZAS Y CREDITO S.A. Compañía de Seguros 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 FIANZAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS 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.