Buenos Aires, 25 de marzo de 2024

AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Tucumán 117 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEG. S.A.	AA-

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

La calificación de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. aumenta de Categoría A+ a Categoría AA- debido a que la compañía viene fortaleciendo su posición en el mercado, con una tendencia favorable en sus indicadores cuantitativos.

Fundamentos principales de la calificación:

- Por la estructura societaria y los sistemas administrativos se considera que las características de la administración y propiedad presentan un riesgo relativo bajo.
- Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A. presenta una favorable posición relativa en su industria. Según últimos balances de las aseguradoras al **31 de diciembre de 2023 Afianzadora se ubicó como la 1^{era} Compañía de Caución en términos de emisión.**
- Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- Se considera **favorable la política de reaseguro** adoptada por la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema. **La Compañía presenta favorables tendencias en sus indicadores de inversiones 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 Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A. mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

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

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

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

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

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

1. Características de la administración y propiedad.

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en junio de 2005. Sus accionistas cuentan con una amplia trayectoria en el mercado de seguros, en especial en la rama de caución.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. La compañía cuenta con un programa de capacitación continua para su staff que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, marketing, técnicas de venta y negociación, entre 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 adecuado para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros y el personal posee experiencia en la industria.

Las características de la administración y propiedad de Afianzadora Latinoamericana Cía. 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.

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en 2005 y es una de las principales compañías del ramo Caución, el cual representa la totalidad de la producción de la compañía.

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de junio de 2023, la emisión de la Compañía (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó $ 2.437 millones y la misma se ubicó en la 6ta posición del ranking del ramo, sobre un total de 80 aseguradoras que allí operaron. Cabe mencionar que al 30 de junio de 2023 la primera compañía de Caución concentró 8,62%, mientras que Afianzadora Latinoamericana participó con 4,96% de la emisión del ramo.

Según balances al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24, **al 31 de diciembre de 2023, Afianzadora emitió $ 4.063 millones en Caución y ascendió a la 1^{era} posición del ramo**.

Es importante destacar que **en los últimos años la Compañía ha consolidado su favorable posicionamiento dentro del ramo donde se especializa**.

La posición relativa de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. en la 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 ha presentado históricamente una alta participación de créditos en el activo, lo cual está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización debido a la facturación anual de primas y la vigencia de la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas de "Caución" fue de 29% al 30 de septiembre de 2023 (y cercano al 40% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado la participación fue de 17%. Aun así, en los últimos ejercicios analizados la compañía presenta descenso en su indicador de créditos.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Disponibilidades	3,97%	4,64%	5,19%	4,81%
Inversiones	38,43%	50,32%	66,37%	72,38%
Créditos	53,60%	39,11%	25,12%	19,98%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. De Uso	3,91%	5,87%	3,30%	2,83%
Otros Activos	0,09%	0,05%	0,02%	0,01%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Títulos Públicos	11,39%	4,98%	8,47%	4,76%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	10,14%	11,24%	9,82%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,86%	0,35%	0,03%	0,00%
ON	37,13%	26,39%	23,55%	26,25%
FCI	50,62%	58,14%	56,71%	59,17%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Obligaciones Negociables, Depósitos a Plazo y Títulos Públicos.

La política de inversiones de Afianzadora Latinoamérica Cía. de Seguros 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: 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.

La compañía cuenta con dos contratos de reaseguro, uno de tipo Proporcional (Cuota Parte) y uno de tipo No Proporcional (Exceso de Pérdidas).

Durante el ejercicio bajo análisis, 2023-2024, los montos asociados a los contratos se señalan en el siguiente párrafo, y los mismos se distribuyeron entre los siguientes Reaseguradores: Endurance Worldwide Insurance, Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A., Hamilton Insurance DAC, Validus Reinsurance Switzerland Ltd., Credendo-Export Credit Agency, Axis Re SE, Underwriting Members of Lloyd´s, Sind 0263/2623 (Beazley), Atradius Reinsurance Designated Activity Company, y Compagnie Française D´ Assurance Pour Le Comerce Exterieur.

El contrato Cuota Parte se compone de una “Parte Base” con un límite de ARS 1.670.600.000 por tomador donde la compañía retiene 75% y cede el 25% restante, y una “Parte Adicional” por sobre dicho límite, por hasta un máximo de ARS 21.109.400.000. Sobre la “Parte Adicional” la compañía cede el 100% de los riesgos y las primas. En combinación, ambos contratos permiten a la Compañía ofrecer una capacidad operativa de hasta ARS 22.780.000.000.

Además, Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. cuenta con un contrato por “Exceso de Pérdidas” que protege la parte que retiene la Compañía con una prioridad de ARS 33.500.000, generando así un esquema de contratos que le permite operar por hasta ARS 22.780.000.000 por tomador, con una exposición máxima para la Compañía de ARS 33.500.000.

Las capacidades disponibles de la Compañía se encuentran en línea con el perfil de sus tomadores y con las exigencias económicas imperantes, permitiéndole a Afianzadora Latinoamérica Cía. de Seguros S.A. dar soporte a los proyectos de sus clientes.

La política de reaseguro de la Compañía se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde mantiene una favorable trayectoria. Asimismo, la compañía brinda servicio en diferentes regiones del país; cuenta con su Casa Central en CABA y agencias en Rosario, Córdoba y Mar del Plata.

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 %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	53,60	24,42
jun. 22	39,11	25,64
jun. 23	25,12	24,11
dic. 23	19,98	-
Promedio	34,45	24,72

La compañía presenta históricamente un indicador superior al sistema de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. En los últimos ejercicios Afianzadora presentó una favorable tendencia decreciente del indicador de créditos, ubicándolo en 20% al 31 de diciembre de 2023, con una previsión asociada por incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar de 49%.

Los cuadros siguientes presentan la evolución de los indicadores de inversiones y disponibilidades. La Compañía presentaba un indicador de inversiones inferior al sistema de seguros generales hasta junio 2023 cuando el indicador de inversiones se ubicó en 66% y superó al del sistema. Con respecto al nivel de disponibilidades, en todos los ejercicios analizados Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. presenta un indicador de disponibilidades superior al del sistema de compañías patrimoniales. Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía

presentó un 72% de su activo en disponibilidades y cerca de un 5% en disponibilidades:

	Inversiones / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	38,43	60,92
jun. 22	50,32	58,03
jun. 23	66,37	58,58
dic. 23	72,38	-
Promedio	56,87	59,18

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	3,97	2,36
jun. 22	4,64	2,04
jun. 23	5,19	2,29
dic. 23	4,81	-
Promedio	4,65	2,23

El indicador de inmovilización de la compañía se mantiene inferior al sistema:

	Inmovilización / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	4,00	12,31
jun. 22	5,93	14,29
jun. 23	3,32	15,02
dic. 23	2,83	-
Promedio	4,02	13,87

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. presenta históricamente, y en comparación con el sistema de seguros generales, una baja posición en inversiones y un alto nivel de créditos, lo cual está vinculado a las características de la cobranza en su rubro de especialización. En **los últimos ejercicios la Compañía presentó una favorable disminución en su indicador de créditos y una creciente participación de sus inversiones y mantuvo un nivel de disponibilidades en el activo superior a la del sistema, con un grado de inmovilización menor al mismo.** La Compañía presenta una adecuada composición de su activo.

c) Indicadores de Resultados

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

La Compañía presenta en los ejercicios anuales analizados –excepto al cierre de junio 2023- un resultado técnico positivo, habiendo manifestado su intención de

mantenerlo de ese modo. El resultado técnico negativo al cierre del ejercicio 2022/23 estuvo asociado al pago de un siniestro de alto monto, sobre el cual la Compañía informó que aplicó el contrato de reaseguros XL y el siniestro fue pagado por los reaseguradores. Asimismo, al respecto, la Compañía informó que se estableció un plan de pago con el tomador de la póliza.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	13,78	11,37
jun. 22	19,45	4,93
jun. 23	-4,93	6,34
dic. 23	32,81	-

	Rtdo. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	-10,04	-7,48
jun. 22	-13,07	-11,39
jun. 23	22,65	-7,37
dic. 23	-12,66	-

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea lo cual ha impactando principalmente sobre el resultado financiero, ya que incluye al RECPAM -resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda-. El resultado financiero se presentó negativo para la Compañía desde el cierre de junio 2020 y para el sistema en su conjunto desde el cierre del ejercicio 2020/21. Al 30 de junio de 2023 Afianzadora presentó un resultado positivo en su estructura financiera que compensó la leve pérdida técnica, mientras que al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 la pérdida financiera fue más que compensada por la ganancia de la estructura técnica.

Cabe destacar el resultado global positivo de la Compañía, el cual se sostiene principalmente sobre su estructura técnica.

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

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)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	2,38	1,60
jun. 22	2,45	1,54
jun. 23	2,55	1,47
dic. 23	2,20	-

La compañía presentó en los últimos ejercicios comparados un indicador de pasivo/PN superior al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas. El PN de Afianzadora viene creciendo, pero la evolución real de su pasivo fue superior en los últimos cierres anuales.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	2,80	1,45
jun. 22	3,36	1,63
jun. 23	2,11	1,64
dic. 23	3,07	-

La compañía presenta un indicador de primas y recargos netos (en veces del PN) superior al sistema, lo cual significaría un nivel de riesgo superior si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

e) Indicadores de siniestralidad

El indicador de siniestralidad de Afianzadora se mantuvo, en todos los ejercicios anuales comparados, por debajo de los indicadores del sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas.

Cabe mencionar que el rubro de especialización de la Compañía se caracteriza históricamente por un bajo grado de siniestralidad (ver anexo). Por otro lado, y tal como se comentó al analizar el resultado técnico, el indicador de siniestralidad de la Compañía al 30 de junio de 2023 aumentó debido a que tuvo que afrontar el pago de un siniestro importante durante el comienzo del ejercicio 2022/23. Este siniestro ya fue abonado por los reaseguradores y se estableció un plan de pago con el tomador.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 el indicador de siniestralidad de la Compañía volvió a descender hacia sus valores históricos.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	-8,09	-39,40
jun. 22	-3,98	-47,09
jun. 23	-28,68	-45,44
dic. 23	-7,41	-

f) Indicadores de capitalización

Al cierre del ejercicio 2019/20 el indicador de Afianzadora se ubicó en línea con el indicador de capitalización del sistema de compañías patrimoniales y mixtas; y, si bien desde el 30 de junio de 2021 presentó cierto descenso, la capitalización de la Compañía se mantiene entre 28% y 31%:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	29,58	38,41
jun. 22	28,99	39,39
jun. 23	28,19	40,51
dic. 23	31,29	-

Asimismo, cabe aclarar que Afianzadora –al igual que su ramo- presenta un indicador de retención de primas inferior al sistema: según últimos datos del sistema al 30 de septiembre de 2023 las compañías patrimoniales presentaron en conjunto una retención de 90% (ver anexo) mientras que el indicador del ramo Caución fue de 56%. Al 30 de septiembre de 2023 Afianzadora Latinoamericana había presentado una retención de 77%, y al 31 de diciembre de 2023 su retención fue de 74%. **Se considera adecuada la capitalización en conjunto con el riesgo asumido.**

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.

Ambos indicadores de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. son superiores a 100% y se ubican en niveles compatibles con el sistema de seguros patrimoniales. El descenso del indicador de cobertura al 30 de junio de 2021 se explicó por una fuerte expansión anual de los compromisos técnicos. Al cierre del ejercicio anual 2021/22 la Compañía evidenció indicadores superiores a ejercicios previos; y la tendencia creciente la mantuvo al cierre del último balance, 31 de diciembre de 2023:

	Indicador de Cobertura (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	102	183
jun. 22	153	167
jun. 23	216	183
dic. 23	315	-

	Indicador Financiero (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	204	218
jun. 22	402	193
jun. 23	414	216
dic. 23	488	-

h) Indicadores de eficiencia

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

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun. 21	86,68	48,95
jun. 22	85,63	47,81
jun. 23	82,61	48,19
dic. 23	64,35	-

La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía presenta una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas.

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 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 junio de 2023, ambos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
AFIANZADORA	280,90%	161,43%	125,36%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este concepto la Compañía presenta un riesgo medio. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de Caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Debido a la consolidación de una favorable tendencia creciente, manteniendo valores por encima del sistema de compañías patrimoniales y mixtas, los principales indicadores cuantitativos de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros 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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Afianzadora Latinoamericana Compañía de Seguros 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].

Indicadores	AFIANZADORA 31/12/2023	AFIANZADORA Escenario	Sistema Sep.´23 1°20 CAUCION
(Inversiones + Disponib.) / Activos	77,2%	73,8%	56,6%
Créditos / Activos	20,0%	23,2%	29,3%
PN / Activos	31,3%	26,5%	35,1%
Pasivos / PN	2,20	2,77	2,19
Indicador de Cobertura	315,2	281,5	235,2
Indicador Financiero	488,5	436,3	740,6
Siniestros / Primas	-7,4%	-8,6%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	32,8%	28,5%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	-12,7%	-21,2%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	20,2%	7,3%	-2,5%

Bajo el escenario desfavorable considerado la compañía mantendría adecuados niveles de inversiones y de capitalización, e indicadores de cobertura por sobre el 100%. Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

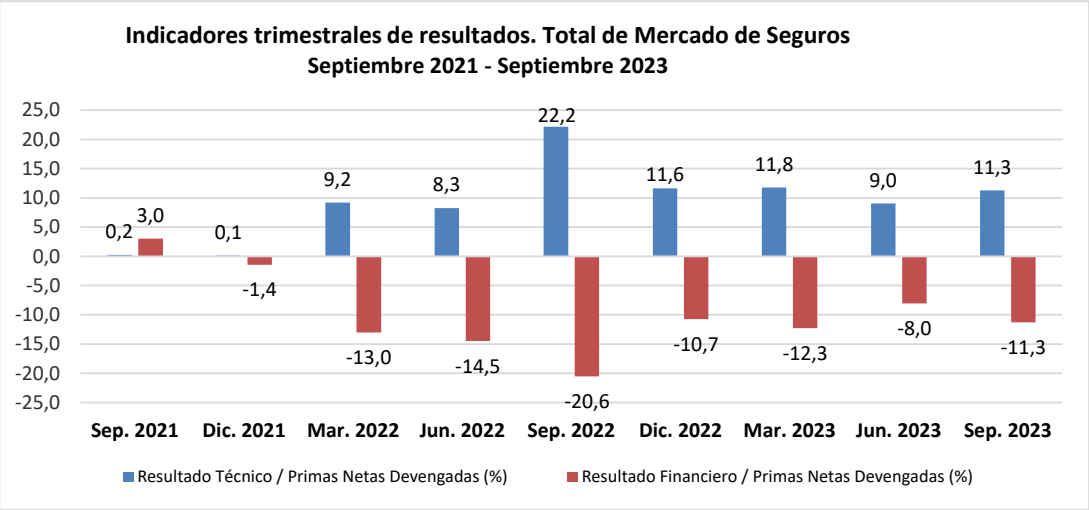
CALIFICACION FINAL

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 **AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEGUROS S.A. aumenta de Categoría A+ a Categoría AA-.**

[1] Los indicadores de resultados para el sistema de Caución surgen de la suma total de cada cuenta del estado de resultados sobre la suma de primas para las 20 compañías, y –para los casos en que no son monorrámicas- estas incluyen todas las ramas en las que opere cada compañía.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM -*resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (cercano al 30%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

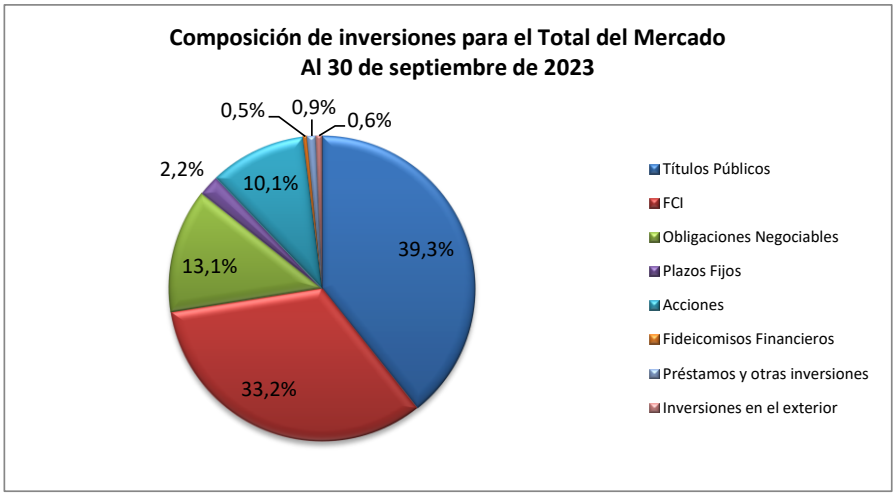
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

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

Indicadores de Gestión por Ramos	**Total del Mercado**	**Subtotal Daños Patrimoniales**	**Caución**
Retención Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,86%	88,63%	55,50%
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	-0,60%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	77,10%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	22,90%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

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 Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023- Expresados en pesos a moneda de cierre.

- Estados Contables anuales de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. al 30 de junio de 2023, 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; Estados Contables de las aseguradoras al 31 de diciembre 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 AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA. 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.