



Buenos Aires, 27 de marzo de 2024

WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Rivadavia 611, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva, surge que WORANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. presenta una adecuada posición en su ramo principal, Caucción; según últimos rankings se mantiene entre las principales 30 compañías del ramo -sobre un total de 80-, habiendo comenzado a emitir en el año 2018. WORANZ también opera en Vida y Accidentes Personales.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos la Sociedad se ubican en un rango compatible con el sistema, presentando en los últimos ejercicios anuales resultados positivos sostenidos en su estructura técnica y buenos indicadores de inversiones, capitalización y cobertura.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpcorelli@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.

WORANZ Compañía de Seguros S.A. (en adelante, "WORANZ") fue inscrita en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) en marzo de 2014, inicialmente bajo el nombre de FOMS Compañía de Seguros. Al momento de su registro la Entidad contaba con autorización para operar en el ramo de Sepelio.

En el año 2017 la Compañía fue adquirida por una nueva estructura societaria que invirtió en su patrimonio para comenzar a operar en nuevos ramos dentro del país. Es así como en 2018 FOMS se relanzó al mercado habilitada en los ramos de Caución, Vida y Salud; y desde el 2019 también autorizada para operar en Caución Ambiental y Accidentes Personales.

Con fecha 1 de febrero de 2021 la SSN aprobó la reforma de Estatutos por cambio de denominación de FOMS a WORANZ Compañía de Seguros S.A.

La Compañía cuenta con un directorio y cinco gerentes, todos ellos con años de experiencia en el sector asegurador: de Negocios y Reaseguro; de Administración y Finanzas; de Desarrollo y Crecimiento; de Legales; y Técnico.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la compañía presenta un riesgo

relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Las características de la administración y propiedad de WORANZ se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 0.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La compañía se especializa en el ramo Caución, si bien también viene creciendo en la producción de Seguros de Vida Colectivo.

Al cierre del último balance anual, 30 de junio de 2023, la emisión total de WORANZ fue de \$ 968 millones, correspondiendo un 72% a Caución y un 25% Vida Colectivo (el pequeño saldo restante correspondió a Sepelio y Accidentes Personales). Al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 la emisión de la Compañía fue de \$ 948 millones, de los cuales un 79% fue emisión en Caución.

Según ranking por ramos al cierre anual 2022/23 WORANZ fue la aseguradora N°26 en Caución (de un total de 80 compañías que allí operaron), representando el 1,42% de la producción -a dicha fecha ninguna compañía del ramo contó con más de 8,62% de participación-. Según últimos datos de estados contables al 31 de diciembre de 2023, WORANZ se ubicaría como la aseguradora N°27 del ramo.

Con respecto a los seguros de Caución, la Compañía informó que no solamente opera en los contratos tradicionales (ej. de obra pública), sino que su cartera cuenta con una participación creciente de seguros de alquiler, correspondiendo estos últimos a contratos de montos relativamente menores y mayor cantidad de pólizas, lo cual le permite diversificar su riesgo. Asimismo, la Compañía informó que tiene como objetivo seguir aumentando su cartera de Seguros de Vida Colectivo.

La posición relativa de WORANZ en su industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.

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

iv) Participación de mercado: 0.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

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

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los tres balances anuales de la Compañía y el último intermedio.

La compañía muestra una estructura del activo con alto porcentaje de inversiones, cercano al 70% de su activo al 31 de diciembre de 2023. Debido a que la producción de la Compañía se encuentra en expansión y que su ramo principal de operatoria es Caución, podría ocurrir que se observe una tendencia creciente en el porcentaje de créditos. Las compañías especializadas en Caución suelen presentar una mayor proporción de créditos en el activo que otros ramos de seguros; 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 mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%. Al cierre del último ejercicio anual WORANZ presentó un indicador de créditos de 38% y al 31 de diciembre de 2023 fue de 28%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 21	jun. 22	jun.23	dic.23
Disponibilidades	0,73%	0,40%	0,36%	2,06%
Inversiones	71,80%	74,65%	61,59%	69,52%
Créditos	26,93%	24,72%	37,91%	28,35%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. Muebles de Uso	0,53%	0,23%	0,13%	0,07%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el cuadro a continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de WORANZ. Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de la

compañía se concentraron en Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Títulos Públicos y un porcentaje menor de Depósitos a Plazo; la preferencia por inversión en estos instrumentos es una característica de todo el mercado de seguros (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 21	jun. 22	jun.23	dic.23
Títulos Públicos	21,92%	15,37%	23,35%	30,80%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	16,01%	23,47%	9,72%	2,89%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	1,24%	0,52%	0,00%	0,00%
FCI	60,84%	60,63%	66,93%	66,31%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La política de inversiones de WORANZ 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.

WORANZ mantiene contratos de Cuota Parte y Exceso de Pérdida (que protege la retención del contrato de Cuota Parte) para el ramo de Caución. Cabe mencionar que la información presentada a continuación corresponde a los contratos renovados para el nuevo ejercicio 2023/24, con vigencia desde julio de 2023. Cabe mencionar también que los nuevos contratos se establecieron en dólares, según informó la Compañía, como estrategia para poder aumentar la capacidad ofrecida a sus clientes.

La protección combinada de las coberturas de reaseguro determina que la retención máxima por riesgo para la Compañía sea de USD 80 mil, con una capacidad automática de suma asegurada de USD 8,1 millones por CUIT o tomador - y una capacidad con aceptación especial de 10 millones de dólares-.

La Compañía cuenta con el siguiente panel de Reaseguradores: MS AMLIN AG (líder del contrato), OCEAN RE, ACR y FEDERACIÓN PATRONAL RE.

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

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

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

a) Diversificación por ramos

WORANZ concentra la mayoría de su producción en el ramo Caución si bien en los últimos trimestres viene aumentando su emisión en Vida Colectivo y también opera en Accidentes Personales.

b) Composición de activos

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

La Compañía presenta un indicador de créditos promedio en línea con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas, si bien, como se mencionó, producto de su crecimiento en la producción aumentó su indicador de créditos al cierre del ejercicio 2022/23:

	Créditos / Activos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	26,93	24,42
jun. 22	24,72	25,64
jun.23	37,91	24,11
dic.23	28,35	-
Promedio	29,48	24,72

	Inversiones / Activos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	71,80	60,92
jun. 22	74,65	58,03
jun.23	61,59	58,58
dic.23	69,52	-
Promedio	69,39	59,18

El indicador de disponibilidades de la Compañía se ubica por debajo del indicador del sistema:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	0,73	2,36
jun. 22	0,40	2,04
jun.23	0,36	2,29
dic.23	2,06	-
Promedio	0,89	2,23

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. El indicador corresponde al porcentaje de inmuebles, bienes de uso y otros activos sobre el activo total; la compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema ya que no cuenta con inmuebles (solamente contabiliza bienes muebles de uso):

	Inmovilización / Activos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	0,53	12,31
jun. 22	0,23	14,29
jun.23	0,13	15,02
dic.23	0,07	-
Promedio	0,24	13,87

La compañía presenta una relativamente alta participación de las inversiones en el activo, un indicador de créditos en línea con su ramo principal, e indicadores de disponibilidades e inmovilización inferiores al sistema. Se considera adecuada la composición del activo de WORANZ.

c) Indicadores de Resultados

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

La Compañía viene expandiendo su producción de manera considerable desde el ejercicio 2019/20. En los cuatro últimos ejercicios anuales la Compañía presentó resultado técnico positivo y financiero negativo; cabe mencionar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero 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).

Al 30 de junio de 2022, a diferencia del sistema de compañías patrimoniales y mixtas, WORANZ presentó ganancia en el estado de resultados, con un resultado financiero negativo que fue más que compensado por el resultado técnico positivo. Al cierre del ejercicio 2022/23 la situación fue similar; el resultado técnico positivo de la Compañía se mantuvo suficiente para compensar la pérdida de la estructura financiera, la cual incluye al RECPAM (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda). Al 31 de diciembre de 2023 el resultado técnico positivo de la Compañía fue acompañado por un resultado financiero en su estructura financiera:

	Resultado Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	1,89	11,37
jun. 22	19,76	4,93
jun.23	18,26	6,34
dic.23	0,82	-

	Resultado Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	-37,68	-7,48
jun. 22	-17,02	-11,39
jun.23	-15,17	-7,37
dic.23	3,63	-

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.

En los ejercicios anuales comparados hasta junio 2021 WORANZ presentaba indicadores de apalancamiento inferiores al sistema. El crecimiento de ambos indicadores desde el 30 de junio de 2022 se debió a la expansión en la producción de la Compañía por una mayor emisión y una mayor contabilización de pasivos asociado también a su ramo de especialización; por ejemplo, dentro de los Compromisos Técnicos de WORANZ se contabilizan los Riesgos en Curso

de los contratos de Caución de alquiler, los cuales deben devengarse por 36 meses.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	1,01	1,60
jun. 22	1,57	1,54
jun.23	1,79	1,47
dic.23	1,52	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	0,92	1,45
jun. 22	1,96	1,63
jun.23	2,18	1,64
dic.23	2,36	-

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, lo cual se explica por el ramo de especialización de la compañía.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	-4,73	-39,40
jun. 22	-4,77	-47,09
jun.23	0,00	-45,44
dic.23	-10,69	-

Al 30 de junio de 2023 se observa un indicador nulo debido a que los siniestros devengados netos de la Compañía terminaron siendo positivos, con un bajo valor (representando 0,001%) ya que los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio anterior terminaron siendo superiores a los siniestros pendientes e IBNR del ejercicio en curso. Al 31 de diciembre de 2023 la siniestralidad de la Compañía aumentó, si bien el indicador se mantiene por debajo del sistema.

f) Indicadores de capitalización

En los ejercicios anuales comparados hasta junio 2021, la Compañía presentaba un indicador de capitalización superior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, si bien con cierta tendencia decreciente en línea con el crecimiento de la compañía y la mayor contabilización asociada de pasivos como compromisos técnicos (ver ítem d-Indicadores de apalancamiento). Al 30 de junio de 2023 WORANZ presentó una capitalización de 36%, en línea con las principales

compañías del ramo Caución, las cuales presentaron un indicador de 35% a dicha fecha (ver anexo). Al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 el indicador de la Compañía volvió a aumentar, acercándose al 40%.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	49,80	38,41
jun. 22	38,92	39,39
jun.23	35,88	40,51
dic.23	39,61	-

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 %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	270	183
jun. 22	237	167
jun.23	233	183
dic.23	296	-

	Indicador Financiero (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	1593	218
jun. 22	1227	193
jun.23	1562	216
dic.23	1247	-

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

h) Indicadores de eficiencia

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

La compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	WORANZ	SISTEMA
jun. 21	93,38	48,95
jun. 22	75,47	47,81
jun.23	81,74	48,19
dic.23	88,61	-

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 al 31 de diciembre de 2023 y los datos al 30 de 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
WORANZ	48,36%	32,59%	24,35%

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.

Los principales indicadores cuantitativos de WORANZ se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

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

En el escenario desfavorable planteado se considera:

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

- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

Indicadores	WORANZ		Sistema Sep.'23
	Al 31/12/2023	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	69,5%	65,1%	50,0%
Créditos / Activos	28,3%	32,7%	29,3%
PN / Activos	39,6%	35,2%	35,1%
Pasivos / PN	1,52	1,84	2,19
Indicador de Cobertura	296,4	259,5	235,2
Indicador Financiero	1.247,1	1.091,8	740,6
Siniestros / Primas	-10,7%	-12,4%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	0,8%	-5,5%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	3,6%	-6,1%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	4,5%	-11,6%	-2,5%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de WORANZ Compañía de Seguros, al 31 de diciembre de 2023, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable, y, a modo comparativo, se presentan indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023¹. Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría buenos niveles de cobertura y adecuados niveles de inversiones y capitalización.

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

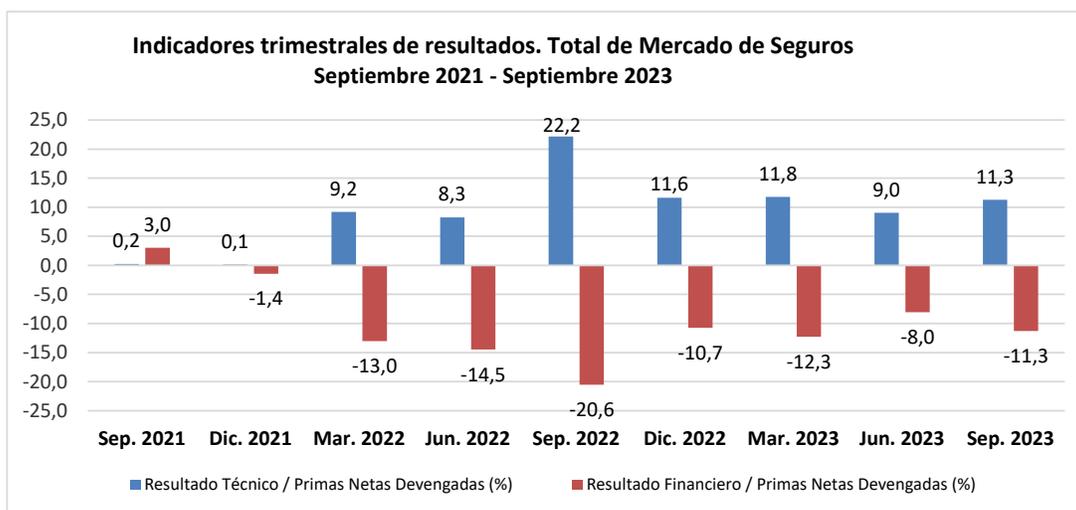
CALIFICACION FINAL

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

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

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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



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

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

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

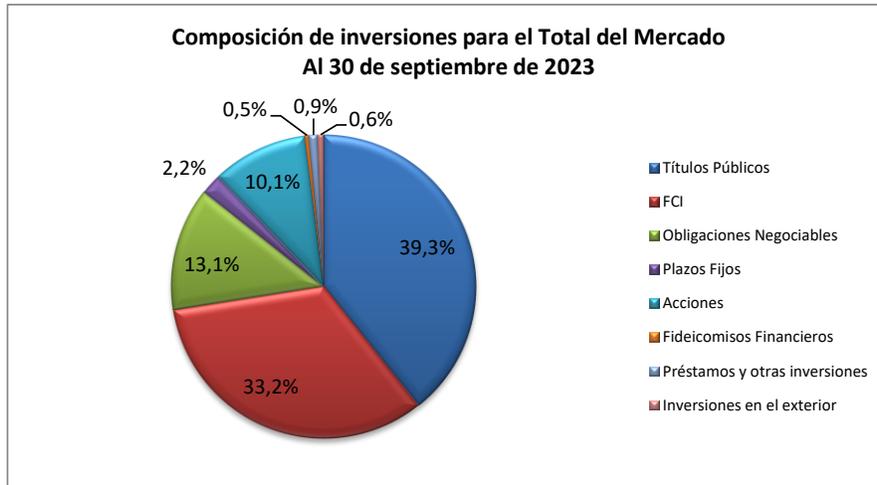
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

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

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

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

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



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables trimestrales de WORANZ Compañía de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de WORANZ Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de septiembre de 2023.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 30 de septiembre de 2023; 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 WORANZ 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.