



Buenos Aires, 03 de abril de 2024

## CARUSO COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Marcelo T. de Alvear 328, Provincia de Córdoba, Argentina.

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
CARUSO COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	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.
- Caruso Seguros es una de las principales empresas en el ramo Vida Individual Colectivo, posición que ha consolidado a través de los años.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo bajo.
- Se considera adecuada la política de reaseguro de la compañía.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la compañía presenta un riesgo bajo. Caruso Seguros mantiene favorables indicadores de capitalización y rentabilidad.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto económico actual y su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar de un eventual deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com.ar">harguiz@evaluadora.com.ar</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de diciembre de 2023

## PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

### Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de 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.**

Caruso Seguros es una compañía de Capitales Nacionales. El capital se encuentra atomizado entre sus 26 accionistas, considerando personas físicas y jurídicas. El accionista con la mayor participación posee el 11% del capital.

Caruso tiene una trayectoria de más de 50 años en el mercado local, siendo una de las primeras compañías de seguros de vida colectivo del interior del país.

La Compañía cuenta con un órgano de administración con una importante trayectoria en la misma.

Al Directorio le reporta la Gerencia General, de la cual dependen las distintas gerencias (Comercial, Operaciones, Técnica, Marketing, RRHH y Administración y Finanzas) y subgerencias (Control de Gestión, Sistemas), y el Asesor Letrado.

Por otra parte, realizó un proceso de renovación de la gerencia ejecutiva con el objetivo de darle impulso a los planes de expansión y de negocios de la compañía.

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

Por la estructura societaria se considera que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de Caruso Seguros se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores - calificados en 1, 0 o -1 según sean favorables, neutros o adversos para la solvencia de la institución-:

- 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: 1.
- 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: 1.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

Caruso Seguros es una compañía especializada en seguros de vida colectivo. Dentro del resto de los productos que ofrece se encuentran Seguro de Accidentes Personales, Seguro de Bolso Protegido, Seguro para el Hogar, Automotor y Moto.

Dentro del segmento de Vida Colectivo la compañía tiene una participación de mercado significativa siendo la cuarta compañía con mayor cantidad de primas emitidas detrás de La Caja Seguros, Provincia y Sancor.

Cabe destacar que la empresa cuenta con tres Gerencias Comerciales Bs. As – Sur, Centro y Norte con el objetivo de estar presentes para la mayor cantidad de clientes potenciales. Sus canales de comercialización están enfocados a los objetivos de la empresa a través de Productores Asesores de Seguros, Fuerza de Venta propia y alianzas comerciales.

Caruso Seguros es una compañía de alcance nacional con presencia en 11 provincias (CABA, Buenos Aires, Salta, Córdoba, Jujuy, Santiago Del Estero, Mendoza, San Luis, Chaco, La Rioja, Catamarca y Tucumán), con 41 agencias propias y red de representantes.

La empresa posee una amplia cartera de clientes.

La posición relativa de Caruso Seguros 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: 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: 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: 1.

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

La compañía presenta la mayor parte del activo en inversiones, con un bajo porcentaje de créditos. Se observa una participación estable del nivel de inversiones dentro del total del activo. En los últimos ejercicios la participación de las inversiones fue cercana al 80% del activo. La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	Jun.21	Jun.22	Jun.23	Dic.23
Disponibilidades	1,4%	1,1%	1,3%	0,4%
Inversiones	81,9%	79,6%	77,7%	79,3%
Créditos	8,2%	10,8%	6,5%	6,3%
Inmuebles	6,5%	7,3%	12,9%	11,3%
Bs. Muebles de Uso	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%
Otros Activos	0,9%	0,0%	0,5%	1,8%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

A continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones:

#### CARTERA DE INVERSIONES

	Jun.21	Jun.22	Jun.23	Dic.23
Acciones	0,9%	1,0%	0,7%	1,0%
Depósito a Plazo Fijo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fideicomisos Financieros	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
FCI	53,3%	56,5%	51,1%	50,3%
Obligaciones Negociables	7,5%	6,2%	7,8%	6,5%
Títulos Públicos	38,3%	36,1%	40,4%	42,3%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

La compañía presenta su cartera de inversiones concentrada principalmente en Fondos Comunes de Inversión y, en segundo lugar, en Títulos Públicos. La preferencia por inversión en títulos públicos es una característica de todo el mercado; un porcentaje significativo de la cartera de compañías de seguros se encuentra en títulos públicos (ver anexo).

La compañía cumple con los límites establecidos en su reglamento de Política de Inversiones.

Las inversiones se concentran en instrumentos que cotizan en el mercado presentando una adecuada liquidez y posibilidad de liquidación sin mayores costos adicionales. Permitiendo de esta manera contar con los recursos para hacer frente a eventuales compromisos.

Se considera favorable la rentabilidad de las inversiones de Caruso Seguros ubicándose dentro del primer tercio de compañías con mayor rendimiento de cartera de inversiones, en comparación con el total del sector.

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. La política de inversiones de Caruso Seguros 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: 1.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

Caruso Seguros mantiene un esquema de Reaseguro según tipo de riesgo asegurado; para los ramos patrimoniales (incendio, transporte, automotores, cristales, robo, RC, accidentes personales, técnico) cuenta con política de retención automática, incluyendo para los ramos de incendio y automotores una opción de ampliación a través de autorización del Directorio.

Los topes máximos de retención de la Compañía no podrán superar: (a) 40% del excedente del Estado de Cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar; o (b) 15% del mayor entre el Patrimonio Neto o el Capital Computable determinado conforme el Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

La política de reaseguro de Caruso Seguros, se calificó en Nivel 1.

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

### **a) Diversificación por ramos**

Caruso Seguros es una compañía especializada en seguros de vida colectivo. Dentro del resto de los productos que ofrece se encuentran Seguro de Accidentes Personales, Seguro de Bolso Protegido, Seguro para el Hogar, Automotor y Moto.

Se considera que la compañía tiene una alta concentración en el ramo de vida colectivo.

Si bien la mayor parte de la producción de la compañía se encuentra en seguros de vida, en los cuadros a continuación los datos comparativos del “Sistema” corresponden a las compañías de Seguros Patrimoniales y Mixtas ya que Caruso Seguro participa también en la producción de seguros patrimoniales. En el anexo se incluyen algunos indicadores de compañías específicas de Vida, a la última fecha disponible presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

### **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.

Caruso Seguros mantiene una tendencia decreciente de su nivel de créditos, presentando un indicador promedio cercano a 8% e inferior al Sistema. En el cierre del ejercicio finalizado en diciembre de 2023 se observó una caída en la relación consolidando la tendencia hacia la baja.

La compañía presenta un indicador muy estable cercano al 80%, superior al del sistema de seguros generales e inferior al sistema de compañías de vida (ver anexo).

	Créditos / Activos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	8,18	24,42
Jun.22	10,83	25,64
Jun.23	6,46	24,11
Dic.23	6,27	-
Promedio	7,94	24,72

	Inversiones / Activos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	81,89	60,92
Jun.22	79,57	58,03
Jun.23	77,71	58,58
Dic.23	79,30	-
Promedio	79,62	59,18

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. Caruso Seguros presenta un grado de inmovilización promedio levemente inferior al sistema.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	8,48	12,31
Jun.22	8,46	14,29
Jun.23	14,55	15,02
Dic.23	14,02	-
Promedio	11,38	13,87

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	1,44	2,36
Jun.22	1,14	2,04
Jun.23	1,29	2,29
Dic.23	0,41	-
Promedio	1,07	2,23

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta, en promedio, un nivel de disponibilidades respecto al activo inferior al sistema.

La compañía presenta un alto nivel de inversiones y un nivel de créditos en el activo inferior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, compatible con el indicador del sistema de Vida. Se considera que la compañía presenta una adecuada composición del activo.

### c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	14,35	11,37
Jun.22	17,69	4,93
Jun.23	25,94	6,34
Dic.23	24,52	-

En los últimos ejercicios Caruso Seguros presentó resultado técnico positivo.

A partir del ejercicio anual de junio 2021 la compañía comenzó a presentar un resultado financiero negativo. Cabe destacar, que en el período de seis meses del actual ejercicio a diciembre de 2023 se revirtió dicha tendencia evidenciando un importante resultado financiero.

Cabe destacar el resultado global positivo de la compañía.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	-0,98	-7,48
Jun.22	-12,07	-11,39
Jun.23	-1,53	-7,37
Dic.23	41,93	-

### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas Emitidas Netas/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.

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b>	
	<b>CARUSO</b>	<b>SISTEMA</b>
Jun.21	0,75	1,60
Jun.22	0,82	1,54
Jun.23	0,55	1,47
Dic.23	0,42	-

El indicador de pasivo sobre PN mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. La compañía presenta un indicador con un valor menor al del sistema, lo cual es favorable para la misma.

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>CARUSO</b>	<b>SISTEMA</b>
Jun.21	2,11	1,45
Jun.22	2,52	1,63
Jun.23	1,81	1,64
Dic.23	1,45	-

El coeficiente de primas y recargos netos sobre PN mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. A partir de junio de 2022 la compañía evidencia una tendencia hacia un menor volumen de negocios respecto de su patrimonio.

En ambos casos la compañía presenta indicadores favorables a su solvencia.

#### **e) Indicadores de siniestralidad**

Se observó una mejora en la relación entre siniestros y primas y recargos netos a partir del último ejercicio anual. En los primeros seis meses del actual ejercicio finalizado en diciembre de 2023 se mantuvo la mejora observada.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA/
Jun.21	44,08	39,40
Jun.22	41,21	47,09
Jun.23	32,04	45,44
Dic.23	31,12	-

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización superior al sistema:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	57,27	38,41
Jun.22	54,90	39,39
Jun.23	64,31	40,51
Dic.23	70,53	-

#### 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. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

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). Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	430,25	183,28
Jun.22	397,25	167,48
Jun.23	602,22	183,45
Dic.23	885,84	-

	Indicador Financiero (en %)	
	CARUSO	SISTEMA
Jun.21	478,47	218,17
Jun.22	502,82	193,27
Jun.23	659,38	216,09
Dic.23	944,49	-

La compañía presenta indicadores superiores a 100 y a los indicadores que presenta el sistema, lo cual es favorable para la compañía.

#### **h) Indicadores de eficiencia**

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos. La compañía presenta indicadores más favorables que el sistema.

	<b>Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)</b>	
	<b>CARUSO</b>	<b>SISTEMA</b>
Jun.21	41,58	48,95
Jun.22	41,10	47,81
Jun.23	42,02	48,19
Dic.23	44,36	-

#### **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 entre los datos al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2023:

<b>Variación %</b>	<b>Primas y Recargos Netos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Pasivos</b>
<b>CARUSO</b>	40,6%	13,1%	24,7%

Se observa un aumento en el patrimonio de menor magnitud que el aumento de los pasivos.

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

Los principales indicadores cuantitativos de Caruso Seguros 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 planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros, una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas en un contexto de deterioro de la situación económica de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 31 de diciembre 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	79%	77%
PN / Activos	71%	68%
Pasivos / PN	0,42	0,47
Indicador de Cobertura	776,1	698,9
Siniestros / Primas	31%	34%
Resultado / Primas	66%	55%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

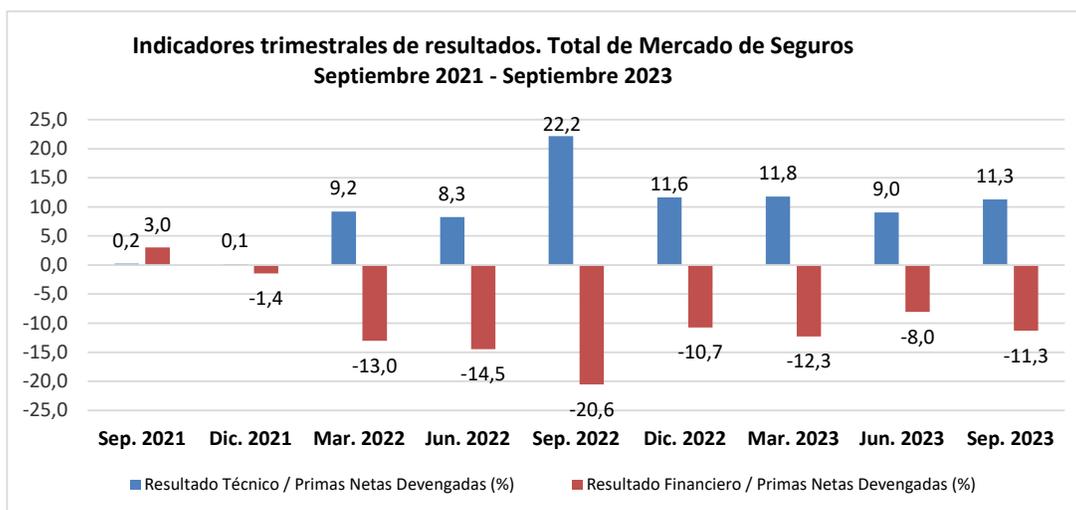
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **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. Se otorga una calificación a **CARUSO Compañía Argentina de Seguros** en **Categoría AA+**.

### ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR 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 Indicadores en función de la última información del mercado presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023, para el total, para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" y para el ramo de "Vida" dado que la compañía se especializa en el ramo de vida colectivo y además mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales.

En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. Por su parte, las compañías de seguros patrimoniales presentan mayor participación de los créditos en su activo. Tanto el total del sistema como los ramos presentan adecuados niveles de capitalización y de apalancamiento (si bien en las compañías de Vida la capitalización suele ser menor).

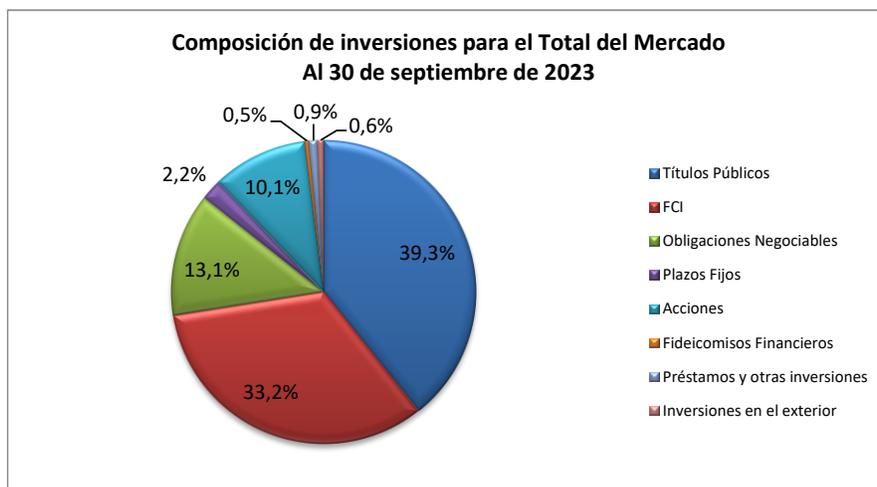
#### Indicadores del Mercado al 30 de septiembre de 2023 para el ramo principal donde opera la compañía

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Vida
Disponibilidades	<b>1,43%</b>	1,86%	0,46%
Inversiones	<b>69,71%</b>	58,62%	91,40%
Creditos	<b>17,37%</b>	23,99%	3,13%
Inmovilizacion	<b>5,18%</b>	6,10%	4,00%
Bienes de Uso	<b>4,89%</b>	7,30%	0,65%
Otros activos	<b>1,42%</b>	2,14%	0,37%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	100,00%	100,00%
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	<b>31,75%</b>	41,16%	17,91%
Pasivo/PN (en veces)	<b>2,15</b>	1,43	4,58
<b>Estructura de Resultados (*)</b>			
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	<b>11,26%</b>	12,05%	-102,17%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	<b>-11,31%</b>	-16,02%	111,81%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas			

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

**Categoría 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 auditados de Caruso Seguros al 31 de diciembre de 2023.
- <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 31 de diciembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://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](http://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 de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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 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.