



Buenos Aires, 19 de marzo de 2025

BINARIA SEGUROS DE VIDA S.A.

Av. Leandro N. Alem 1050 Piso 12, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
BINARIA SEGUROS DE VIDA S.A.	AAA

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.
- BINARIA Seguros de Vida S.A. es una de las principales empresas en el ramo Vida Individual, 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 favorable 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. BINARIA Seguros de Vida S.A. mantiene mejores indicadores de capitalización, rentabilidad y siniestralidad que el sistema.
- 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 del 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.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Jorge Day 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 2024

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.

Binaria Seguros de Vida S.A. forma parte del grupo OSDE (Organización de Servicios Directos Empresarios), una organización dedicada principalmente a la prestación de servicios de salud.

Además de Binaria Seguros de Vida S.A., OSDE también posee una compañía de seguros de retiro, Binaria Seguros de Retiro S.A., y otras empresas orientadas a captar las necesidades de sus clientes. De esta manera, la compañía aprovecha la sinergia que le genera su cartera de clientes originales.

La compañía cuenta con una Gerencia General de la cual dependen cuatro gerencias. Las gerencias son: de Finanzas, de Administración y Operaciones, de Sistemas y de Técnica y Productos.

Sobresale como característica del personal su nivel de capacitación, para lo cual la compañía brinda periódicamente cursos y talleres de productos.

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

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 BINARIA Seguros de Vida S.A. 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: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Binaria Seguros de Vida S.A. es una compañía especializada en seguros de vida. La compañía está desarrollando una estrategia de crecimiento en negocios orientados al seguro de personas, a través de alternativas de protección a individuos y empresas. Binaria es una de las principales compañías dentro del rubro "Vida Individual".

La compañía tiene como fortaleza para su desarrollo comercial la pertenencia a OSDE, lo cual le permite aprovechar la red de filiales y centros de atención distribuidos en el país.

La posición relativa de Binaria Seguros de Vida 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: 1.
- iv) Participación de mercado: 1.

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

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

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 alta estabilidad en la participación de las inversiones. Se observa un salto en la participación de las inversiones como contrapartida de la baja en los créditos sobre el total de activos a partir en el ejercicio 2023. La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Disponibilidades	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Inversiones	91,4%	95,7%	95,1%	95,6%
Créditos	7,9%	3,7%	4,4%	3,8%
Inmuebles	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bs. Muebles de Uso	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
Otros Activos	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Títulos Públicos	68,4%	72,5%	56,4%	64,6%
Acciones	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%
Depósitos a plazo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FCI	17,7%	13,2%	11,3%	8,8%
ON	13,8%	14,0%	31,9%	26,2%
Fideicomiso Financiero	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras Inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

La compañía presenta su cartera de inversiones concentrada principalmente en Títulos Públicos. Luego le siguen las inversiones en Obligaciones Negociables y Fondos Comunes de Inversión. 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).



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 Binaria Seguros de Vida 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: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 1.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Binaria Seguros de Vida S.A. mantiene contratos de reaseguro proporcionales. La política de reaseguro de BINARIA Seguros de Vida S.A., se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La producción de la Compañía se concentra en el ramo de Vida (individual, colectivo, obligatorio y saldo deudor). Binaria Seguros de Vida S.A. ofrece alternativas a individuos y empresas a través de distintos productos de Vida: Individual Temporario, Individual con Ahorro, Empresas, Crédito y Colectivo Obligatorio. La compañía también opera en el ramo de seguro de salud. Se considera adecuada la diversificación.

b) Composición de activos

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

Binaria Seguros de Vida S.A. presenta un indicador de créditos a diciembre de 2024 de 3.8%. El indicador promedio es superior al Sistema.

Respecto a la participación de las inversiones en el activo, a diciembre de 2024 la compañía presentó un indicador del 95.6% (levemente superior al cierre anual

previo). El promedio de inversiones de los últimos ejercicios presenta un coeficiente superior al del sistema de seguros de vida y muy estable.

	Créditos / Activos en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	7,94	3,63
jun.23	3,67	4,04
jun.24	4,35	3,17
dic.24	3,82	-
Promedio	4,95	3,61

	Inversiones / Activos en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	91,42	90,17
jun.23	95,71	90,13
jun.24	95,11	91,46
dic.24	95,65	-
Promedio	94,47	90,59

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. Binaria Seguros de Vida S.A. presenta un grado de inmovilización inferior al sistema.

	Inmovilización / Activos en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	0,48	5,08
jun.23	0,45	5,35
jun.24	0,40	4,86
dic.24	0,32	-
Promedio	0,41	5,10

	Disponibilidades / Activos en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	0,17	1,12
jun.23	0,16	0,48
jun.24	0,14	0,52
dic.24	0,21	-
Promedio	0,17	0,71

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

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



c) Indicadores de Resultados

Algunos de los indicadores presentados a partir de este punto de análisis involucran el valor de “Primas Emitidas Netas”. Se tomaron las Primas Emitidas y no las Devengadas ya que el Sistema de Vida, al incluir el ramo “Vida Individual”, presenta valores de primas netas devengadas que incluyen en su valor a la variación de Reservas Matemáticas (los indicadores podrían verse afectados simplemente por variaciones en dichas reservas).

	Resultado Estructura Técnica / Primas Emitidas Netas %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	13,42	20,11
jun.23	2,77	85,44
jun.24	2,68	-0,19
dic.24	96,83	-

En los últimos ejercicios Binaria Seguros de Vida S.A. presenta resultado técnico positivo. En los primeros seis meses del actual ejercicio se observó una sustancial mejora en el resultado técnico, también producto de la modificación en el criterio de la contabilización del ajuste por inflación, que tiene su contrapartida en el resultado financiero.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. La compañía evidencio un resultado financiero irregular en los últimos ejercicios anuales. En el periodo de seis finalizados en diciembre de 2024 reflejo una pérdida financiera.

Se destaca la mejora en el resultado consolidado observado en los primeros seis meses del actual ejercicio.

	Resultado Estructura Financ. / Primas Emitidas Netas %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	-23,78	-8,30
jun.23	4,62	-86,91
jun.24	-3,86	21,43
dic.24	-64,77	-

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.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	1,77	5,33
jun.23	1,98	4,56
jun.24	2,07	4,40
dic.24	1,88	-

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.

	Primas Emitidas Netas / Patrimonio Neto (veces de PN)	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	0,98	1,21
jun.23	0,82	1,16
jun.24	0,77	0,87
dic.24	0,61	-

El ratio de primas emitidas netas sobre PN mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. La compañía presenta un indicador de menor exposición que el sistema en los últimos cierres anuales. Como se mencionó previamente, a menor valor de este indicador, mayor la solidez de la compañía.

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

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta baja siniestralidad. En los primeros seis meses del período finalizado en diciembre se observa un salto en la relación.

	Siniestros Netos / Primas Emitidas Netas %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	11,52	15,97
jun.23	9,94	16,03
jun.24	6,49	11,08
dic.24	11,09	-

f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización superior al sistema “Vida” presentando un indicador muy estable en los ejercicios analizados.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	36,17	15,81
jun.23	33,51	17,98
jun.24	32,57	18,52
dic.24	34,73	-

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 %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	160	124
jun.23	160	126
jun.24	153	126
dic.24	152	-

	Indicador Financiero en %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	3366	3542
jun.23	4254	3313
jun.24	5716	4528
dic.24	5823	-

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 emitidas netas. La compañía presenta indicadores de eficiencia en línea con los del sistema. En los últimos dos ejercicios anuales evidenció un salto en dicha relación.



	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas Netas %	
	BINARIA	SISTEMA
jun.22	47,82	43,81
jun.23	57,97	45,65
jun.24	56,16	50,15
dic.24	59,95	-

i) Indicadores de crecimiento

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

En los últimos años, luego de los cambios introducidos al sistema previsional, la compañía desarrolló una importante estrategia de desarrollo comercial que generó un crecimiento de su producción, en particular en el rubro “Vida Individual”.

El siguiente cuadro presenta la variación entre los datos de junio de 2024 y diciembre de 2024:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas Netas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
BINARIA	5,9%	34,0%	21,6%

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 Binaria Seguros de Vida 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 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 económico de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los datos de los últimos estados contables de la compañía al 31 de diciembre de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	Actual	Escenario
Inversiones / Activos	96%	95%
PN / Activos	35%	32%
Pasivos / PN	1,88	2,09
Indicador de Cobertura	152,1	146,2
Siniestros / Primas	11%	13%
Resultado / Primas	32%	11%

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 1.

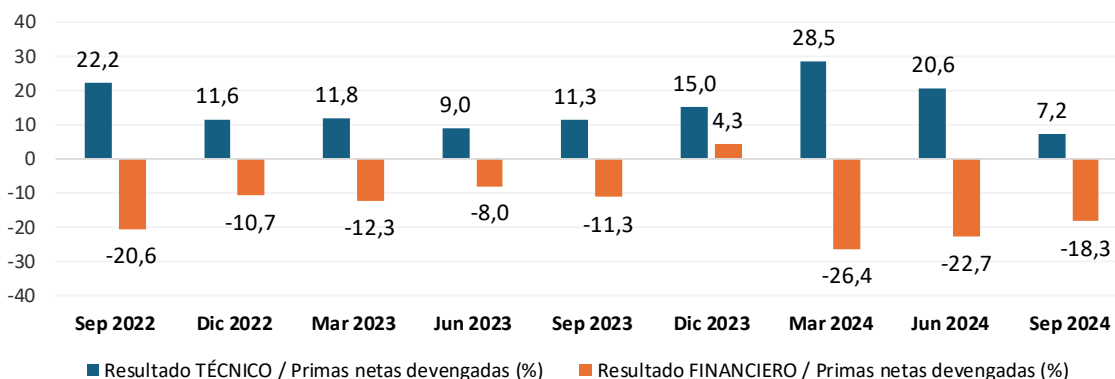
CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. Se otorga una calificación a **BINARIA Seguros de Vida S.A.** en **Categoría AAA.**

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

Históricamente el resultado del sector 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. En los últimos trimestres se observa un resultado técnico positivos con márgenes globales ajustados o levemente negativos. En el trimestre finalizado en septiembre de 2024 evidenció una pérdida superior a la de los últimos trimestres.

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Septiembre 2022 - Septiembre 2024



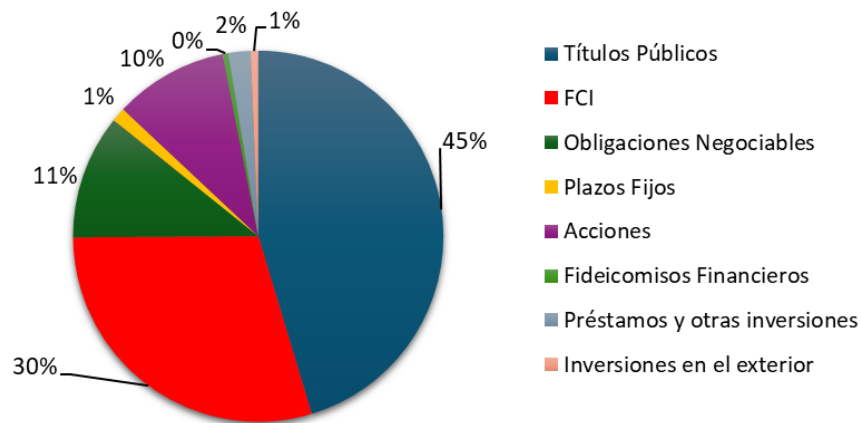
El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2024. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable 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 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	20.147.041	12.212.928	3.008.320	117.897	2.406.637	2.401.259
Total Pasivo	13.377.524	6.893.130	2.483.079	33.921	1.986.027	1.981.368
Total Patrimonio Neto	6.769.516	5.319.798	525.241	83.977	420.610	419.891
Resultado de la Estructura Técnica	282.305	-177.651	-2.743	-13.004	408.577	67.127
Resultado de la Estructura Financiera	-712.387	-144.621	-63.950	-5.252	-422.028	-76.536
Resultado General del Ejercicio	-418.310	-287.290	-73.261	-18.256	-29.943	-9.559
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	257,60	214,82	116,90	291,25	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	152,21	185,05	123,24	333,48	121,13	129,73



Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2024



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

AAA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más 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 BINARIA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2024.
- <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 2024.
- 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 2024.
- 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 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.

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.