

Buenos Aires, 05 de septiembre de 2025

GALENO ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO S.A.

Elvira Rawson de Dellepiane 150, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
GALENO ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO 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 propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que GALENO ART S.A. tiene una favorable posición competitiva.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la Compañía presenta un riesgo compatible con el sistema de aseguradoras de riesgos del trabajo.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto de económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que algunos indicadores de la compañía podrían deteriorarse, pero se destaca la capacidad del accionista para responder a posibles requerimientos de capital.

Analista Responsable	Jorge Day jday@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Gustavo Reyes Jorge Day
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2025

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.

GALENO Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (en adelante, "GALENO ART") es la continuación de Consolidar ART, empresa que nació en el año 1996 con la entrada en vigencia de la Ley de Riesgos del Trabajo. En marzo de 2012 Galeno Argentina adquirió el paquete accionario de Consolidar Aseguradora del Riesgo de Trabajo y formó GALENO ART con el objetivo de combinar la trayectoria de Consolidar ART con la experiencia médica de Galeno Argentina.

Al 31 de diciembre de 2023 la composición accionaria de Galeno ART es la siguiente: Galeno Capital S.A.U. con el 97% y Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A. con el restante 3%. Ambas empresas poseen como accionista mayoritario a Julio Fraomeni y conforman el grupo de Salud más grande de la República Argentina, en conjunto con la compañía de medicina prepaga y con clínicas y sanatorios propios de máxima calidad prestacional, tales como: Sanatorio de la Trinidad (Palermo, San Isidro, Quilmes), Sanatorio Jockey Club, Sanatorio Dupuytrén, Sanatorio Mitre y Centros Médicos San Isidro, Mendoza y Córdoba.

Con fecha 21 de marzo de 2023 se designó como presidente de GALENO ART a Diego Sergio Sobrini y como vicepresidente a Alberto Daniel Santalices. La compañía cuenta también con un staff de Directores Corporativos que desempeñan funciones de Recursos Humanos, Sistemas, Asuntos Legales y Gestión Médica, y con un nivel gerencial responsable de la gestión de los

siniestros, la atención médica, la gestión judicial, técnica, de servicios y comercial, y la administración de los fondos de inversiones.

Galeno ART SA cuenta con alrededor de setecientos ochenta empleados a su servicio distribuidos a lo largo del país, quienes realizan sus tareas mediante sistemas de información que permiten responder de manera integral y conforme a la normativa que los organismos de control (Superintendencia de Seguros de la Nación y Superintendencia de Riesgos del Trabajo) han establecido para la actividad aseguradora en general, y de riesgos de trabajo en particular.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los accionistas y principales directivos de GALENO ART cuentan con una importante trayectoria en el rubro de la salud, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de GALENO ART 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: Favorable.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: Neutro.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Favorable.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La compañía se especializa en el ramo de Riesgos del Trabajo. Al 31 de mayo de 2025, de acuerdo con el último boletín mensual publicado por la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT), GALENO ART cubría al 6,5% del total de trabajadores cubiertos por el sistema y al 8,8% del total de empleadores asegurados en el sistema. En ambos casos se incluyen trabajadores y empleadores de unidades productivas y de casas particulares.

Al 30 de junio de 2025 GALENO ART emitió \$ 311.177 millones en Riesgos del Trabajo y, según el último ranking por ramos al 31 de marzo de 2025, se mantuvo como la sexta aseguradora en el ranking de ART, representando 6,8% de la emisión.

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

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: Favorable.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Favorable.
- 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: Neutro.
- iv) Participación de mercado: Favorable.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: Neutro.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: Neutro.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

A continuación, se presenta la estructura del activo de la compañía.

GALENO ART mostraba una estructura del activo relativamente estable con un alto porcentaje de inversiones. Al 30 de junio de 2025, las inversiones disminuyeron al 44% del activo, debajo del promedio del sistema.

Hasta el cierre del ejercicio 2017/18 ese porcentaje superaba el 90%; sin embargo, desde el 30 de junio de 2019 la participación de inversiones disminuyó y el rubro créditos aumentó, impulsado principalmente por el aumento de “otros créditos - deudores por embargos”. Esta cuenta incrementó su peso relativo desde el cierre del primer balance expresado en moneda homogénea. Si la cuenta de “deudores por embargos” (netas de provisiones) se considerara dentro de las inversiones, el porcentaje al 30 de junio de 2025 se ubicaría en 70%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	jun.-25
Disponibilidades	0,27%	0,57%	0,17%	1,81%
Inversiones	74,77%	63,12%	63,84%	43,83%
Créditos	20,12%	29,54%	25,76%	43,16%
Inmuebles	0,00%	2,02%	3,09%	3,45%
Bs. De Uso	4,84%	4,76%	6,88%	7,66%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,28%	0,08%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En el siguiente cuadro se presenta la composición de la cartera de inversiones de GALENO ART. La Compañía selecciona sus inversiones considerando principalmente riesgos de crédito y liquidez. Al 30 de junio de 2025 las inversiones de GALENO ART se concentraron principalmente en títulos públicos (54%), seguidos de lejos por depósitos a plazo, acciones, fondos comunes de inversión, y ONs, entre otros instrumentos. Títulos públicos y FCI suelen ser los instrumentos más elegidos por el mercado (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	jun.-25
Títulos Públicos	66,38%	82,03%	86,81%	53,66%
Acciones	0,01%	0,00%	5,58%	7,86%
Depósitos a Plazo	5,81%	4,87%	0,00%	27,63%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	2,50%	5,48%	0,00%	0,07%
ON	3,88%	2,59%	3,54%	2,94%
FCI	21,36%	4,98%	4,07%	7,85%
Otras	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La política de inversiones de GALENO ART 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: Neutro.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: Favorable.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: Neutro.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Debido a la modificación en el mercado argentino en materia de obligaciones SIRA y su derogación a mediados del año 2024, Galeno ART suscribió con sus reaseguradores una extensión temporaria de los contratos

vigentes entonces hasta el 30/06/2024, con continuidad hasta el mes de Setiembre 2024 inclusive.

Luego de ese impasse -regido por las condiciones del año póliza anterior- se efectuó la re-suscripción de su Programa de reaseguro para el año póliza Octubre 2024 – Setiembre 2025.

En esta renovación, el contrato mantuvo las 2 líneas de reaseguro pasivo que venía teniendo en su Programa del año anterior, con las mismas compañías reaseguradoras e idéntica participación:

Compañías participantes:

- MS Amlin = 75%
- Hannover Re = 25% (fronting local ACR por regulación normativa)

Líneas de reaseguro:

- Por riesgo catastrófico desde 3 vidas
- Por exceso de pérdida caso individual

La política de reaseguro de GALENO ART se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

GALENO ART se especializa en el rubro de Riesgos del trabajo. En los últimos años este ramo presentó una tendencia desfavorable con aumentos significativos de litigiosidad y costos asociados a la administración de siniestros.

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 %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	20,12	12,96
jun.-23	29,54	15,91
jun.-24	25,76	11,81
jun.-25	43,16	-
Promedio	29,64	13,56

GALENO ART tiene un indicador de créditos / activos superior al del sistema de ART. Ese indicador ha aumentado al 30 de junio de 2025, impulsado principalmente por un aumento de deudores por embargos, los cuales representan un 60% de los créditos.

Como contraposición, el indicador de inversiones sobre activos muestra una tendencia decreciente al igual que el sistema.

	Inversiones / Activos en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	74,77	81,78
jun.-23	63,12	78,27
jun.-24	63,84	81,42
jun.-25	43,83	-
Promedio	61,39	80,49

El siguiente indicador presenta el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, es perjudicial si conforma un alto porcentaje de este. La compañía presenta un grado de inmovilización superior al sistema, y en ambos casos los indicadores aumentaron en los últimos años. Cabe recordar que desde el 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en pesos a moneda de cierre, lo cual ha tenido efecto sobre la valuación de los inmuebles en general (en el caso de GALENO ART corresponden a inmuebles de uso). Al 30 de junio de 2025, el indicador de inmovilización ha disminuido a 11,2%.

	Inmovilización / Activos en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	4,84	3,72
jun.-23	6,78	4,43
jun.-24	10,24	5,29
jun.-25	11,19	-
Promedio	8,26	4,48

En el siguiente cuadro se observa el indicador de disponibilidades, el cual refleja la porción más líquida del activo. La tendencia decreciente se explica por el contexto inflacionario vigente.

	Disponibilidades / Activos en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	0,27	1,54
jun.-23	0,57	1,39
jun.-24	0,17	1,48
jun.-25	1,81	-
Promedio	0,70	1,47

En el caso de GALENO ART cabe destacar el **proceso de pago de juicios en trámite**. Venía disminuyendo hasta marzo 2023, luego se había estabilizado. Al 30 de junio de 2025 han aumentado un 17% respecto a un año atrás.

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 (%)	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	13,60	3,93
jun.-23	10,27	2,68
jun.-24	-0,32	17,30
jun.-25	-4,23	-

Acorde a los ejercicios anuales, GALENO ART pasó de un resultado técnico positivo al 30 de junio de 2023, a un resultado negativo al 30 de junio de 2025 (-4,2%).

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	-16,95	-10,33
jun.-23	-11,30	-3,96
jun.-24	-9,72	-16,56
jun.-25	3,80	-

El resultado financiero, por su parte, había sido a ser negativo a los cierres anuales 2021/22 a 2023/24, y no lograba ser compensado por la ganancia de la estructura técnica, al igual que ocurrió en el mercado asegurador. En cambio, al 30 de junio de 2025 la Compañía presenta un resultado financiero negativo, sin ser compensado por el resultado técnico positivo.

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 mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	6,46	5,61
jun.-23	7,66	5,56
jun.-24	7,65	4,00
jun.-25	6,38	-

El indicador es superior al sistema de ART, con un valor de 6,4 al 30 de junio de 2025.

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. Cuantos menores sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

Con respecto al indicador de primas y recargos netos/PN, al 30 de junio de 2025 se redujo a 9,3.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	6,91	4,58
jun.-23	9,56	5,21
jun.-24	12,37	4,59
jun.-25	9,34	-

e) Indicadores de siniestralidad

Tal como se observa, el sistema de ART y la Compañía han presentado históricamente una siniestralidad relativamente alta. Al 30 de junio de 2025, se observa un incremento en la siniestralidad, al 86%.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	62,49	72,81
jun.-23	66,27	73,21
jun.-24	76,64	57,73
jun.-25	85,56	-

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	13,41	15,12
jun.-23	11,55	15,25
jun.-24	11,56	20,00
jun.-25	13,54	-

Al 30 de junio de 2025 el indicador de capitalización de la Compañía aumentó a 13,5, manteniendo un superávit de capitales equivalente a un 1% del capital mínimo que debió acreditar en función de primas y recargos.

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 %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	101	113
jun.-23	97	112
jun.-24	120	128
jun.-25	90	-

	Indicador Financiero en %	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	96	109
jun.-23	88	107
jun.-24	104	121
jun.-25	72	-

GALENO ART presenta un indicador de cobertura inferior al sistema

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.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	GALENO ART	SISTEMA ART
jun.-22	19,32	21,12
jun.-23	20,84	21,46
jun.-24	20,69	21,86
jun.-25	18,97	-

El indicador de gastos sobre primas para la Compañía se mantiene en niveles inferiores al sistema para los ejercicios comparados, lo cual indica que la misma presenta una eficiencia relativamente superior al conjunto de ART.

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 entre los datos de los estados contables al 30 de junio de 2025 y los datos al 30 de junio de 2024.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
GALENO ART	21,35%	60,76%	34,21%

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 GALENO ART 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 (-10%) producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros.
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento (10%) de los créditos y, como contrapartida, una disminución en las inversiones de la compañía.
- Una menor emisión de primas (caída del 5%) en el contexto de recesión económica; y menor cantidad de asegurados en los contratos que permanecen en la cobertura (decrecimiento vegetativo).

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de GALENO ART al 30 de junio de 2025 y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los últimos indicadores del sistema al 31 de marzo de 2025:

Indicadores	GALENO ART		Sistema Mar 25
	al 31/06/2025	Escenario	ART
Inversiones / Activos	43,8%	40,9%	77,2%
Créditos / Activos	43,2%	45,7%	14,0%
PN / Activos	13,5%	10,7%	19,7%
Pasivos / PN	6,38	8,34	4,07
Indicador de Cobertura	89,8	83,1	122,1
Indicador Financiero	72,2	65,5	116,6
Siniestros / Primas	85,6%	99,1%	75,8%
Resultado Técnico / Primas	-4,2%	-18,7%	2,2%
Resultado Financiero / Primas	3,8%	1,4%	-3,4%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-0,4%	-17,4%	-1,2%

Bajo el escenario desfavorable estimado, se destaca la capacidad del accionista para responder a los posibles requerimientos de capital.

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

CALIFICACION FINAL

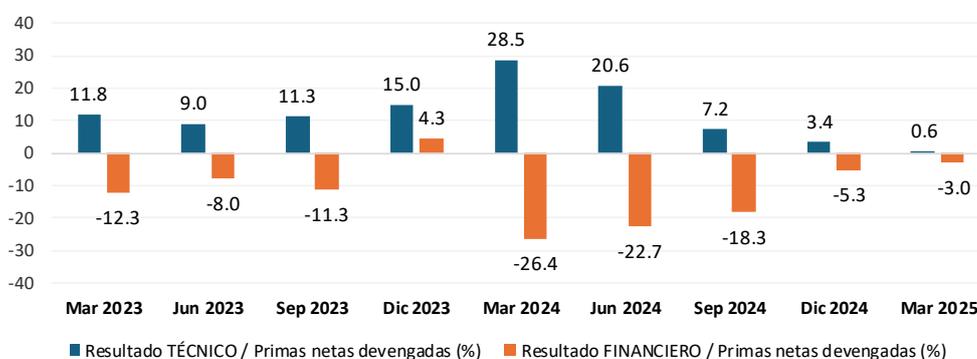
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde disminuir la calificación de GALENO ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO S.A. en Categoría A.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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.

Al 31 de marzo de 2025, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (0,6% sobre PND), que no alcanza a compensar el resultado negativo en la estructura financiera (-3,0%).

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Marzo 2023 - Marzo 2025



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 31 de marzo de 2025. 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 31 de Marzo de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	24,140,973	14,935,509	3,584,506	149,009	2,716,263	2,755,686
Total Pasivo	16,023,967	8,619,598	2,877,662	46,386	2,217,798	2,262,523
Total Patrimonio Neto	8,117,006	6,315,910	706,844	102,622	498,465	493,163
Resultado de la Estructura Técnica	73,221	-275,770	61,181	-42,732	143,754	186,788
Resultado de la Estructura Financiera	-361,472	-24,834	-94,712	-8,982	-95,890	-137,053
Resultado General del Ejercicio	-340,924	-343,900	-7,422	-51,714	29,508	32,603
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	245.29	203.94	116.56	251.82	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	146.97	171.51	122.10	289.64	121.78	127.05

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de diciembre de 2024, para el Total del Mercado y para el grupo de ART, dado que GALENO ART S.A. se especializa en Riesgos del Trabajo. En todos los

casos, el principal componente del Activo son las Inversiones. En especial, para el ramo de Riesgos del Trabajo, las inversiones representan un alto porcentaje, 77%, y los créditos y bienes inmovilizados representan una baja proporción del activo. Al 31 de marzo de 2025 el sistema de ART presentó un resultado técnico de seguros directos positivo, si bien históricamente presenta menor capitalización y mayor siniestralidad que el total del mercado de aseguradoras:

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2025

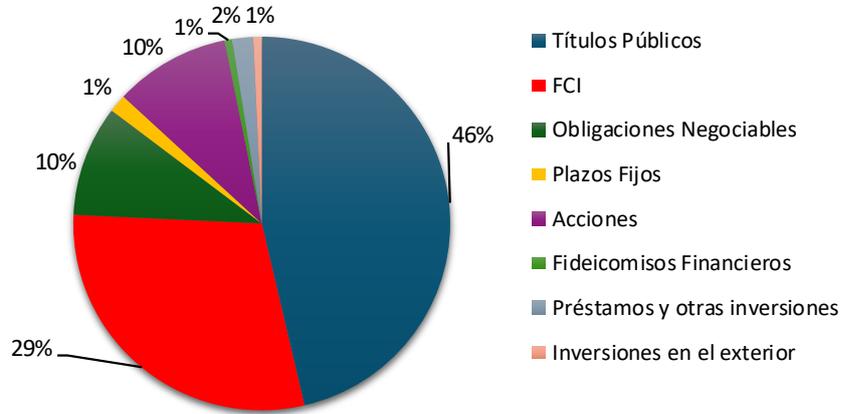
Composicion del Activo	Total del Mercado	Riesgos de trabajo
Disponibilidades	2.07%	3.33%
Inversiones	68.04%	77.24%
Creditos	19.15%	13.98%
Inmovilizacion	3.72%	1.98%
Bienes de Uso	5.41%	2.69%
Otros activos	1.60%	0.77%
Total	100.00%	100.00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	33.62%	19.72%
Pasivo/PN (en veces)	1.97	4.07

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Riesgos de trabajo
Siniestralidad		
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	58.23%	75.76%
Indice de Gestión Combinada		
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	98.65%	96.42%
Resultados Técnico de Seguros Directos		
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-0.86%	3.58%

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2025, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (46% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (29%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 31 de Marzo de 2025**



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 anuales de Galeno ART S.A. al 30 de junio de 2025, al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023, y al 30 de junio de 2022 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 31 de marzo de 2025.
- 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.
- www.srt.gob.ar | Información sobre Cobertura y Financiamiento del Sistema de Riesgos del Trabajo y Boletín Estadístico Mensual presentados por la Superintendencia de Riesgos del Trabajo.

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 GALENO ART 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.