



Buenos Aires, 12 de septiembre de 2025

GALENO SEGUROS S.A.

Elvira Rawson de Dellepiane 150 Piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
GALENO SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- GALENO SEGUROS S.A. es la continuadora de Galeno Life Seguros de Vida S.A., que comenzó sus operaciones en el año 2015, y forma parte del Grupo de Salud más grande del país, en conjunto con Galeno ART, la compañía de medicina prepaga y centros médicos y sanatorios propios. Las características de la propiedad constituyen una fortaleza de la Compañía.
- La Compañía comenzó operando en Seguros de Personas y actualmente participa activamente en Seguros Patrimoniales. GALENO SEGUROS S.A. La Compañía presenta un buen posicionamiento relativo tanto en su ramo principal (automotores) como en sus otros rubros.
- GALENO SEGUROS cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la Compañía presenta un riesgo medio, con niveles compatibles con el promedio del sistema de compañías de seguros patrimoniales.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Jorge Day 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 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.

Con fecha 3 de febrero de 2014 se aprobó el estatuto de Galeno Life Seguros de Vida S.A. con el objetivo de ofrecer Seguros Colectivos de Vida. Con fecha 7 de mayo de 2015, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) resolvió inscribir a la Sociedad en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros.

La Sociedad comenzó a suscribir operaciones de seguros el 1° de julio de 2015 ofreciendo los siguientes planes: seguro de vida Ley de contrato de trabajo, seguro de vida colectivo para trabajadores rurales, seguro de vida colectivo (empleados), y seguro de vida colectivo (asociados).

La Asamblea General Ordinaria del 31 de julio de 2017 resolvió cambiar la denominación de Galeno Life Seguros de Vida S.A. a Galeno Seguros S.A. y modificar los artículos 1°, 4° y 10° del estatuto social con el fin de ampliar las operaciones de la Sociedad con la comercialización de ramas de seguros patrimoniales. El 14 de diciembre de 2017 la SSN prestó conformidad a los aumentos de capital de Galeno Life Seguros de Vida S.A. resueltos por las Asambleas Generales Ordinarias de fecha 21 de junio de 2016, 22 de septiembre de 2016 y 31 de julio de 2017, así como el cambio de denominación a Galeno Seguros S.A.

Entre 2014 y 2015 La Sociedad había obtenido la autorización para operar en los ramos de Seguros Colectivos de Vida y Accidentes Personales. En el año 2017 se autorizó el Ramo Sepelio y durante el año 2018 se obtuvo la autorización para los ramos de Automotores, Cristales, Robo y Riesgos Similares, Riesgos Varios, Responsabilidad Civil, Motovehículos, Incendio, Seguro Técnico, Aeronavegación, Cascos, Transporte, Combinado Familiar e Integral, Caucción, Ganado y Granizo. Mediante la Resolución 1102/2019 la SSN autorizó a la Sociedad a operar en el ramo Salud.

Con fecha 27 de junio de 2024, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas aprobó por unanimidad: (i) Capitalizar los aportes irrevocables por \$ 6.296.881.797 (ii) Aumentar el capital social por encima del quintuplo establecido por la Ley General de Sociedades a la suma de \$ 6.467.381.797 (iii) Emitir 6.296.881.797 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 cada uno y con derecho a 1 voto por acción (iv) Que las acciones sean emitidas sin prima de emisión (v) Delegar al Directorio la implementación de la emisión de los títulos accionarios, representativos del aumento de capital social resuelto precedentemente y (vi) Aprobar la modificación del artículo 4 del capital social. A la fecha de emisión de los presentes EECC el aumento de capital y aportes irrevocables se encuentra en trámite de presentación al SSN e IGJ.

Al 30 de septiembre de 2024, la composición accionaria de GALENO SEGUROS está compuesta por:

Accionista	Porcentaje de Acciones
Julio Alfredo Fraomeni	98,95%
Galeno Capital S.A.U.	1.05%
Total	100%

Galeno Capital S.A.U. junto con Galeno Investments S.A.U, actúan como holding de otras compañías del grupo. Ambas conforman el grupo de Salud más grande de la República Argentina, en conjunto con la Aseguradora de Riesgos del Trabajo, Galeno ART, con la compañía de medicina prepaga y con clínicas y sanatorios propios 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.

El presidente de GALENO SEGUROS es Diego Sergio Sobrini y la vicepresidente es Mirna Isabel Kaploeán Arguello. La Compañía cuenta con un staff de Directores Corporativos que desempeñan funciones de Recursos Humanos, Asuntos Legales e Impuestos; cuenta también con Directores compartidos con Galeno ART - en términos principalmente comerciales y de tecnologías-; y con un nivel gerencial propio del negocio responsable de cuatro áreas principales: Caución, Técnico, Siniestros y Operaciones.

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 SEGUROS cuentan con experiencia en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de GALENO SEGUROS 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 con el 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.

Tal como se mencionó, GALENO SEGUROS comenzó operando en Seguros de Personas y, luego del cambio de denominación y estatuto, comenzó a participar activamente en los Seguros Patrimoniales.

La emisión total de primas emitidas por la Compañía (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) al cierre del balance del 30 de junio de 2025 ascendió a \$ 41.446 millones. Esto representa un 3,9% más bajo (en moneda constante) que las primas emitidas en el ejercicio del año anterior. Del total de

las primas emitidas, un 81,2% correspondió al ramo Automotores, un 5,9% al de Caución y luego siguen con menores participaciones los rubros de Motovehículos, Seguros de Vida, Seguros Combinado Familiar e Integral, Accidentes Personales, Accidentes Personales, etc.

Según último ranking de emisión por ramos, al 31 de marzo de 2025, GALENO SEGUROS se ubicó como la compañía n°30 en Automotores (de un total de 63 que allí operaron) con 0,42% de la producción; el puesto n°25 de 81 compañías en el rubro Caución con 1,24% de la producción del ramo, el n°33 en el ramo de Vida Saldo Deudor (de 51 compañías), representando 0,07% de la producción del ramo, etc.

La posición relativa de GALENO SEGUROS S.A. en la 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: Favorable.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Neutro.
- 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: Neutro.
- 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.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de GALENO SEGUROS:

Activo	jun.22	Jun.23	Jun.24	Jun.25
Disponibilidades	6.0%	2.6%	2.6%	3.4%
Inversiones	34.3%	35.6%	60.4%	59.3%
Créditos	36.3%	35.6%	15.6%	16.9%
Inmuebles	23.4%	26.2%	21.4%	20.4%
Bs. Muebles de Uso	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Otros Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Durante los ejercicios anuales del 2022 y 2023, la participación de las inversiones en el activo estuvo en niveles entre el 34% y el 36% en los. En los últimos dos balances anuales (2024 y 2025), este ratio aumentó significativamente hasta el cercano al 60% impulsado principalmente por la adquisición de Acciones de Galeno ART.

En lo relativo a la diversificación de las inversiones, tanto en el ejercicio anual de 2024 como en el de 2025, la Compañía aumentó la participación del rubro Otras Inversiones (adquisición de Acciones de Galeno ART adquisición de Acciones de Galeno ART) pasando a ser su principal inversión. En orden de importancia, le siguen los Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Fondos Comunes de Inversión.

Inversión en:	jun.22	Jun.23	Jun.24	Jun.25
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósito a Plazo Fijo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCl	15.8%	10.3%	1.7%	5.9%
Fideicomisos Financieros	0.0%	3.7%	1.9%	0.4%
Obligaciones Negociables	6.9%	8.2%	5.4%	6.2%
Títulos Públicos	77.3%	77.9%	26.5%	13.3%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	64.5%	74.2%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

GALENO SEGUROS cuenta con una “Política de Inversiones, Responsabilidades y Límites” con el objetivo de definir las responsabilidades de los Órganos de Administración, Ejecución y Control involucrados en los procesos de Inversión, como así también la definición de los límites que afectan la gestión de Inversiones, con el fin de cumplir con la cobertura requerida por la SSN.

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 GALENO SEGUROS S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 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.

GALENO SEGUROS mantiene distintos tipos de contrato de Reaseguro tanto para los ramos de Vida como de Seguros Patrimoniales. En Accidentes Personales y Vida Colectivo la Compañía mantiene contratos de Exceso de Pérdida (XL) por riesgo con un máximo de retención de \$40 millones y XL Catastrófico con retención de \$80 millones. Para Automóviles y Moto-vehículos el contrato es de XL por Riesgo y/o Evento con una exposición máxima para la compañía de USD 125 mil. En otros ramos como Incendio, Robo, Responsabilidad Civil, Técnico, Combinado Familiar e Integrales la Compañía mantiene contratos de XL por Riesgo y/o Evento (con un máximo de retención de USD 200 mil); y en Caución los contratos son de Cuota Parte Variable por tramos, siendo la retención máxima de 65% con reducción de la misma a mayores montos asegurados.

La Compañía distribuye sus contratos entre 9 Reaseguradores, Internacionales Admitidos y Nacionales, entre los que se encuentran Hannover Rück SE, MAPFRE Re-Compañía de Reaseguros S.A., IRB Brasil Reaseguros S.A, Ms Amlin AG, SCOR Global P&C SE (Sucursal Argentina), Austral RE, entre otros.

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

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

a) Diversificación por ramos

La Compañía participa en varios ramos de Seguros de Vida y Patrimoniales.

Si bien en los orígenes de la Compañía la mayor parte de su producción se encontraba en Seguros de Vida, desde el cierre del semestre al 31 de diciembre de 2019, la emisión principal de GALENO SEGUROS está en el ramo de Automotores.

Al 30 de junio de 2025, del total de las primas emitidas, un 81,2% correspondió al ramo Automotores y un 5,9% al de Caución.

Con participaciones menores se destacan también los rubros de Moto-vehículos, Seguros de Vida, Seguros Combinado Familiar e Integral, Accidentes Personales, entre otros.

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.

El cociente Créditos en relación al total de Activos de GALENO SEGUROS estuvo relativamente estable en los ejercicios anuales entre 2022 y 2023. No obstante, en los últimos dos balances anuales (junio de 2024 y 2025), este cociente disminuyó presentando niveles inferiores a los del promedio del mercado.

	Créditos / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	36.32	25.64
Jun.23	35.56	24.11
Jun.24	15.62	24.27
Jun.25	16.91	-
Promedio	26.10	24.67

	Inversiones / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	34.34	58.03
Jun.23	35.58	58.58
Jun.24	60.35	57.06
Jun.25	59.31	-
Promedio	47.40	57.89

La participación de las Inversiones en el total de Activos de la Compañía se mantuvo relativamente constante entre los ejercicios anuales de 2022 y 2023. Como se mencionó anteriormente, en los dos últimos ejercicios anuales cerrados en junio de 2024 y 3035, dicho ratio aumentó a niveles cercanos al 60% debido a la adquisición de acciones de Galeno ART.

En una definición más amplia y de menor liquidez de las inversiones, podrían incluirse a los inmuebles destinados a renta que posee la Compañía. Para Galeno Seguros, este ratio de Inversiones “modificado” (que incorpora el total de inmuebles destinados a renta) alcanzaría el 80% del total de los activos de acuerdo a la información del balance de junio de 2025.

Con respecto a la participación de las Disponibilidades, la información del último balance cerrado el 30 de junio de 2025 muestra que este ratio ha subido levemente respecto a los dos últimos balances anuales (2023 y 2024); con niveles por encima del promedio tanto del sistema como de las compañías patrimoniales y mixtas (2.28%, ver Anexo).

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	5.96	2.04
Jun.23	2.58	2.29
Jun.24	2.58	2.18
Jun.25	3.37	-
Promedio	3.62	2.17

De acuerdo al último balance cerrado al 30 de junio de 2025, los activos inmovilizados de GALENO SEGUROS representaron el 20.42% del total de activos. Este ratio continúa representando un nivel superior al del promedio del mercado.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	23.38	14.29
Jun.23	26.27	15.02
Jun.24	21.45	16.49
Jun.25	20.42	-
Promedio	22.88	15.27

c) Indicadores de Resultados

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

En los últimos ejercicios anuales entre 2019 y 2021, el resultado financiero de GALENO SEGUROS siempre logró compensar la pérdida técnica. En el balance anual cerrado el 30 de junio de 2022, si bien el déficit del resultado técnico se redujo considerablemente respecto del año anterior, el financiero también resultó negativo.

En el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2023, el resultado técnico negativo se profundizó pero fue parcialmente compensado por el resultado financiero positivo. Resulta importante destacar que gran parte de la disminución del resultado técnico como de la mejora del resultado financiero, se explican por la anulación de saldos remanentes de pólizas, cuya antigüedad provocó que la actualización contable tenga un impacto significativo en la composición del resultado.

En el balance anual al 30 de junio de 2024, la Compañía presentó un resultado técnico negativo pero el mismo fue más que compensado por el superávit de la estructura financiera.

En último balance anual cerrado al 30 de junio de 2025 tanto el resultado Técnico como el de Estructura Financiera presentaron déficits.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	-3.73	4.94
Jun.23	-8.23	6.36
Jun.24	-27.57	11.88
Jun.25	-15.45	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	-3.06	-11.42
Jun.23	6.69	-7.39
Jun.24	53.78	-17.20
Jun.25	-0.87	-

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos (PRN)/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 y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía. 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 existe una reducción proporcional en el monto de PN 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)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	3.10	1.54
Jun.23	2.77	1.47
Jun.24	0.85	1.24
Jun.25	0.90	-

La información de los últimos dos ejercicios anuales cerrados al 30 de junio de 2024 y 2025, muestran una considerable reducción del cociente de Pasivo / Patrimonio neto respecto de los balances anuales anteriores. Así mismo, los niveles de este ratio en los balances anuales de 2024 y 2025 resultan menores tanto del promedio del sistema como de las principales compañías de seguros del rubro Patrimoniales y Mixtas (1.4%, Ver Anexo).

Respecto del cociente de Primas y Recargos Netos en términos del Patrimonio Neto, en los últimos balances analizados dicho ratio muestra una favorable tendencia decreciente. De acuerdo a la información del último balance anual del 30 de junio de 2025, dicho ratio presenta niveles inferiores a los del promedio del sistema.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	4.35	1.62
Jun.23	3.33	1.63
Jun.24	1.05	1.77
Jun.25	1.04	-

e) Indicadores de siniestralidad

Los datos del anual balance cerrado el 30 de junio de 2023, mostraron un aumento del indicador de siniestros con niveles por encima tanto respecto del promedio sistema como de las principales compañías similares a GALENO Seguros S.A. Gran parte de este incremento se debió a la anulación de saldos remanentes de pólizas, cuya antigüedad provocó que la actualización contable tenga un impacto significativo en los indicadores de siniestralidad.

La información del balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, presenta un ratio de Siniestros más alto que el de los ejercicios anuales del 2022 y 2023. En el último balance anual cerrado de 2025, la Compañía experimentó un caída del cociente de Siniestros con un ratio mayor al promedio del mercado y pero levemente por debajo al de las principales compañías del ramo de daños patrimoniales (65.11% - ver anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA/
jun.22	55.83	47.17
Jun.23	57.20	45.48
Jun.24	68.07	41.79
Jun.25	63.30	-

f) Indicadores de capitalización

La información de los últimos balances anuales (a junio de cada año), muestra que el cociente de Patrimonio Neto / Activos presenta una tendencia creciente. Si bien, en el último balance cerrado al 30 de junio de 2025, dicho ratio experimenta una leve caída respecto del año anterior, el mismo continúa situándose por encima de los años 2023 y 2022 como también del promedio del sistema y de compañías similares (42.39%, ver Anexo).

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	24.37	39.39
Jun.23	26.52	40.51
Jun.24	54.17	44.63
Jun.25	52.59	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura 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 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 el balance del 30 de junio de 2024, la Compañía incorporó en el rubro Otras Inversiones, acciones del grupo Galeno ART. Excluyendo este último ítem del rubro inversiones, la Compañía siguió mostrando en dicho balance un indicador de cobertura superior al 100% (142%), muy similar al del último ejercicio anual en 2023. En el último balance anual de junio de 2025, el indicador de Cobertura de la Compañía se reduce respecto de los niveles registrados en 2024 pero se mantiene por encima del 100%.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	122	169
Jun.23	140	185
Jun.24	142	201
Jun.25	115	-

Con respecto al Indicador Financiero (sin incluir las acciones del grupo Galeno ART), dicho ratio alcanza al 67% de acuerdo al último balance anual cerrado al 30 de junio del 2025.

	Indicador Financiero (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	112	193
Jun.23	121	216
Jun.24	96	229
Jun.25	67	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

La información de los dos últimos balances anuales analizados muestra una desmejora en el indicador de eficiencia de GALENO SEGUROS. No obstante, en el último ejercicio cerrado al 30 de junio del 2025, dicho ratio se reduce levemente pero permanece en niveles superiores al promedio del sistema.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	48.08	47.89
Jun.23	51.28	48.28
Jun.24	59.69	46.31
Jun.25	52.37	-

i) Indicadores de crecimiento

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

El cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre junio de 2024 y 2025, ambos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
GALENO SEGUROS	38.45%	39.8%	48.9%

La evaluación del 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 medio.

Los principales indicadores cuantitativos de GALENO SEGUROS 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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde 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 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos trimestres hubo cierto descenso de los siniestros, la proyección sería hacia el cierre del próximo ejercicio por lo cual se estima que en la siniestralidad podría aumentar.

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

	GALENO		Sistema Mar. '25
	Al 30/06/2025	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	59.3%	58.7%	56.6%
Créditos / Activos	16.9%	17.7%	26.3%
PN / Activos	52.6%	51.8%	42.3%
Pasivos / PN	0.90	0.93	1.36
Indicador de Cobertura	115.0	109.0	171.5
Indicador Financiero	67.5	60.1	203.9
Siniestros / Primas	-63.3%	-73.3%	55.8%
Resultado Técnico / Primas	-15.4%	-28.2%	-3.2%
Resultado Financiero / Primas	-0.9%	-3.9%	-0.3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-16.3%	-32.1%	-3.5%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría el indicado de cobertura en niveles adecuados. En el escenario considerado, se destaca la capacidad del accionista para responder a los posibles requerimientos de capital. De acuerdo al balance presentado al 30 de junio de 2025, la Compañía presenta un superávit de capitales mínimos de \$ 256,7 millones equivalente al 5% del capital mínimo a integrar.

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

CALIFICACION FINAL

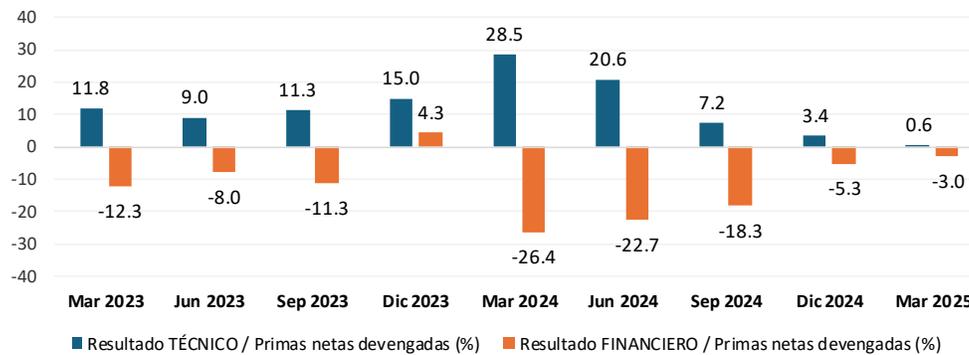
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **GALENO SEGUROS S.A.** se mantiene 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 Exclusivas			
			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 marzo de 2025, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables.

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

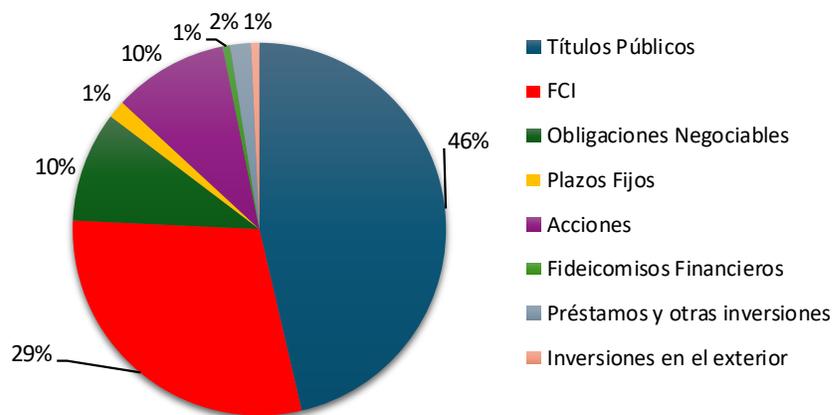
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	2.07%	2.28%	3.05%
Inversiones	68.04%	56.60%	41.39%
Creditos	19.15%	26.32%	30.95%
Inmovilizacion	3.72%	4.70%	8.79%
Bienes de Uso	5.41%	7.82%	13.31%
Otros activos	1.60%	2.29%	2.51%
Total	100.00%	100.00%	100.00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	33.62%	42.29%	41.18%
Pasivo/PN (en veces)	1.97	1.36	1.58

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	58.23%	65.11%	67.44%
Índice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	98.65%	104.37%	112.17%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-0.86%	-4.37%	-12.17%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 31 de marzo de 2025 su resultado técnico de seguros directos fue negativo -y por debajo del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 67%.

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 de GALENO SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de GALENO SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados; Estados contables de las aseguradoras al 31 de diciembre 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.
- 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 Galeno 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.