



Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

## **BARBUSS RISK SEGUROS S.A.**

Tte. Gral. Perón 650 Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

| Compañía de Seguros       | Calificación |
|---------------------------|--------------|
| BARBUSS RISK 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 propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- La Compañía tiene una adecuada posición competitiva.
- La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- La Compañía cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- En el análisis cuantitativo, mediante la evaluación de los distintos indicadores contables y financieros se estima que la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.
- 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.

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Analista Responsable</b>    | Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>                       |
| <b>Consejo de Calificación</b> | Jorge Day   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 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.**

A partir del 4 de agosto de 2025, HDI Seguros, con operaciones en Argentina y Uruguay, pasó a formar parte del Grupo BARBUSS, una organización global especializada en la industria del riesgo, con sólida trayectoria y posicionamiento internacional.

La integración combinó el profundo conocimiento del mercado local y el histórico compromiso con los asegurados, con la visión global y la capacidad de innovación de BARBUSS.

El Grupo BARBUSS tiene como misión transformar la industria del riesgo, optimizando los resultados mediante soluciones innovadoras y un modelo de colaboración. Su portafolio de servicios abarca gestión integral de seguros especializados, administración y resolución de siniestros, procesos de recupero y esquemas de financiación a medida para el sector asegurador y reasegurador.

La principal fortaleza del grupo radica en su red global de profesionales de alta especialización, que operan en los principales centros financieros y de seguros del mundo, incluyendo Estados Unidos, Reino Unido, Europa Continental, Latinoamérica, Asia-Pacífico, Medio Oriente y África.

Para su administración, la compañía cuenta con un Comité de Gerencia compuesto por gerentes técnico, comercial, canales masivos, marketing, de sistemas, de legales, de vida, administrativo financiero y de RR.HH.

La compañía se caracteriza por tener políticas estrictas de selección de riesgos, que se encuentran especificadas en el “Manual de Productos y Servicios”. Dentro del mismo se detalla para cada rama los riesgos que pueden suscribirse con sus correspondientes tasas y condiciones y los que pueden suscribirse con reserva.

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 Barbuss Risk 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: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 0.

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

Si bien Barbuss Risk Seguros participa en múltiples ramos y mantiene buenas posiciones en aquellos donde genera mayor volumen de primas: Automotores, Incendio, Combinado Familiar e Integral, y Vida.

A diciembre 2025 emitió más de \$ 21.131 millones en Automotores (36% del total emitido), \$ 14.980 millones en Incendio (25%), \$ 8.917 millones en Combinado Familiar e Integral (15%), \$ 6.248 millones en Transporte de Mercadería (11%) y cerca de \$ 4.057 millones en el ramo de Vida (7%).

Del análisis de la posición competitiva en la industria y la diversificación de su producción, surge que la compañía cuenta con una adecuada posición competitiva. La posición relativa de Barbuss Risk Seguros 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: 0.

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

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

iv) Participación de mercado: 0.

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

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

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

Los siguientes cuadros presentan la estructura de los activos y la composición de las inversiones de la Compañía a distintas fechas.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

|                    | jun.23        | jun.24        | Jun.25        | Dec.25        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Disponibilidades   | 0,18          | 0,22          | 1,71          | 0,63          |
| Inversiones        | 50,78         | 31,32         | 42,34         | 44,16         |
| Créditos           | 31,06         | 48,11         | 38,31         | 34,59         |
| Inmuebles          | 16,61         | 18,69         | 15,74         | 18,58         |
| Bs. Muebles de Uso | 0,30          | 0,54          | 0,40          | 0,30          |
| Otros Activos      | 1,06          | 1,12          | 1,50          | 1,73          |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

La compañía presenta una estructura del activo con una alta participación de créditos, aunque cabe destacar que se observa una evolución favorable en los últimos ejercicios. En los primeros seis meses del actual ejercicio mantuvo dicha tendencia.

#### CARTERA DE INVERSIONES

|                   | jun.23        | jun.24        | Jun.25        | Dec.25        |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Títulos Públicos  | 20,41         | 16,40         | 6,45          | 13,77         |
| Acciones          | 29,29         | 50,09         | 45,74         | 50,05         |
| ON                | 1,51          | 2,27          | 0,53          | 2,29          |
| Depósitos a Plazo | 0,00          | 0,00          | 15,35         | 8,26          |
| FCI               | 48,80         | 31,25         | 31,92         | 25,64         |
| Otras Inversiones | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Acciones y Fondos Comunes de Inversión. La tenencia de acciones se explica por la inversión permanente en HDI Seguros S.A. (Uruguay). Presenta una baja inversión en Títulos Públicos, como contrapartida aumento la tenencia en depósitos a plazo fijo.

Del análisis 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 Barbuss Risk 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: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

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

Barbuss Risk Seguros mantiene contratos de reaseguro de Cuota Parte para todas las ramas y por Exceso de Pérdida para ramas específicas como Automotores, Incendio, Transporte y Responsabilidad Civil, entre otras. La compañía también generó un contrato Exceso de Pérdida por riesgo y otro catastrófico para Vida. Los reaseguradores con mayor participación en los contratos son Hannover, Talanx, XL RE, AXA y HDI Global.

Del análisis de la política de reaseguro surge que ésta es adecuada a la característica de los riesgos que asume la Compañía. La política de reaseguro de Barbuss Risk Seguros se calificó en Nivel 1.

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

##### **a) Diversificación por ramos**

Barbuss Risk Seguros se especializa en los rubros Automotores, Incendio, y Combinado Familiar e Integral. Entre los tres ramos, a diciembre de 2025, representan el 76% del total de sus primas, y predominando la emisión en Automotores.

La Compañía tiene una adecuada distribución de cartera. Se califica la diversificación como de riesgo medio y se la considera adecuada al estado de desarrollo de la industria.

#### **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 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.

|          | <b>Créditos / Activos (en %)</b> |                |
|----------|----------------------------------|----------------|
|          | <b>Barbuss Risk Seguros</b>      | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23   | 31,06                            | 24,42          |
| jun.24   | 48,11                            | 25,64          |
| Jun.25   | 38,31                            | 24,11          |
| Dec.25   | 34,59                            |                |
| Promedio | 38,02                            | 24,72          |

Barbuss Risk Seguros presenta un indicador de créditos superior al que presenta el grupo de compañías patrimoniales y mixtas. En el cierre anual a junio de 2025 se observó una caída en la relación de la participación de los créditos respecto al año previo. En tanto que en el primer semestre del actual ejercicio continuó con esa tendencia.

|          | <b>Inversiones / Activos (en %)</b> |                |
|----------|-------------------------------------|----------------|
|          | <b>Barbuss Risk Seguros</b>         | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23   | 50,78                               | 60,92          |
| jun.24   | 31,32                               | 58,03          |
| Jun.25   | 42,34                               | 58,58          |
| Dec.25   | 44,16                               |                |
| Promedio | 42,15                               | 59,18          |

La compañía presenta, en promedio, una participación de inversiones cercana al 42% del activo, valor inferior al del sistema. El nivel en la participación de las inversiones se encuentra compensada por los inmuebles destinados para renta.

Barbuss Risk Seguros presenta un grado de inmovilización superior al sistema; la compañía posee inmuebles para renta y uso propio.

|          | Inmovilización / Activos (en %) |         |
|----------|---------------------------------|---------|
|          | Barbuss Risk Seguros            | SISTEMA |
| jun.23   | 17,98                           | 12,31   |
| jun.24   | 20,35                           | 14,29   |
| Jun.25   | 17,64                           | 15,02   |
| Dec.25   | 20,61                           |         |
| Promedio | 19,15                           | 13,87   |

|          | Disponibilidades / Activos (en %) |         |
|----------|-----------------------------------|---------|
|          | Barbuss Risk Seguros              | SISTEMA |
| jun.23   | 0,18                              | 2,36    |
| jun.24   | 0,22                              | 2,04    |
| Jun.25   | 1,71                              | 2,29    |
| Dec.25   | 0,63                              |         |
| Promedio | 0,68                              | 2,23    |

En promedio, la compañía presenta un indicador de disponibilidades sobre activos inferior al sistema en el período analizado.

Barbuss Risk Seguros presenta un adecuado nivel de inmovilización del activo con una estable participación de las inversiones y de los créditos, lo cual resulta en una composición de los activos que podría ser calificada como de riesgo relativo bajo.

### c) Indicadores de Resultados

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

|        | Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%) |         |
|--------|---|---------|
|        | Barbuss Risk Seguros                                    | SISTEMA |
| jun.23 | 5,08  | 11,37   |
| jun.24 | 11,14   | 4,93    |
| Jun.25 | -3,25   | 6,34    |
| Dec.25 | -7,27   | -       |

|        | <b>Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)</b> |                |
|--------|--|----------------|
|        | <b>Barbuss Risk Seguros</b>                                    | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23 | -3,15  | -7,48          |
| jun.24 | -13,35   | -11,39         |
| Jun.25 | -1,69  | -7,37          |
| Dec.25 | 11,11  | -              |

En el último ejercicio anual tuvo un resultado técnico y financiero negativo. En el primer semestre del actual ejercicio la compañía presentó un resultado técnico negativo y un resultado financiero positivo, evidenciando un resultado consolidado positivo en dicho período.

En el cierre del ejercicio anual 2025, la estructura técnica tuvo un impacto en los costos siniestrales por la falta de repuestos y la alta inflación tanto para el riesgo automóviles como para los riesgos de cobertura sobre la propiedad. El mayor impacto en la estructura financiera lo tuvo la valuación técnica de los inmuebles que generó una pérdida de \$ 3.533 M, representado una porción significativa de la pérdida total. Por otra parte, la evolución de las tasas de interés reales negativas y del tipo de cambio por debajo de la inflación, también afectaron los resultados financieros.

#### **d) Indicadores de Apalancamiento**

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

|        | <b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b> |                |
|--------|--|----------------|
|        | <b>Barbuss Risk Seguros</b>                    | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23 | 2,13   | 1,60           |
| jun.24 | 1,83   | 1,54           |
| Jun.25 | 1,72   | 1,47           |
| Dec.25 | 1,40   | -              |

|        | <b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b> |                |
|--------|--|----------------|
|        | <b>Barbuss Risk Seguros</b>                                  | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23 | 2,63   | 1,45           |
| jun.24 | 2,65   | 1,63           |
| Jun.25 | 2,53   | 1,64           |
| Dec.25 | 1,95   | -              |

Los indicadores de apalancamiento son adecuados en función a lo observado en los últimos ejercicios anuales considerados. En ambos indicadores los niveles de apalancamiento fueron superior a los observados para el promedio del sistema.

Se considera adecuada la participación del patrimonio dentro de la estructura de capital de la compañía.

#### e) Indicadores de siniestralidad

|        | <b>Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)</b> |                |
|--------|--|----------------|
|        | <b>Barbuss Risk Seguros</b>                              | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23 | 43,85  | 39,40          |
| jun.24 | 37,34  | 47,09          |
| Jun.25 | 48,32  | 45,44          |
| Dec.25 | 45,94  | -              |

Se observa un salto en la relación en el ejercicio anual finalizado en junio de 2025. En el primer semestre del actual ejercicio se observó una leve caída de dicha relación.

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización inferior al sistema de compañía de seguros patrimoniales y mixtas.

|        | <b>Patrimonio Neto / Activos (en %)</b> |                |
|--------|---|----------------|
|        | <b>Barbuss Risk Seguros</b>             | <b>SISTEMA</b> |
| jun.23 | 31,95                                   | 38,41          |
| jun.24 | 35,39                                   | 39,39          |
| Jun.25 | 36,71                                   | 40,51          |
| Dec.25 | 41,65                                   | -              |

La compañía presenta una relación estable en los últimos ejercicios. La participación del patrimonio es inferior a la observada en el sistema. A diciembre de 2025 la compañía muestra una cobertura del 32% la exigencia de capitales mínimos.

#### 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 %) |         |
|--------|-------------------------------|---------|
|        | Barbuss Risk Seguros          | SISTEMA |
| jun.23 | 165                           | 183     |
| jun.24 | 146                           | 167     |
| Jun.25 | 141                           | 183     |
| Dec.25 | 156                           | -       |

|        | Indicador Financiero (en %) |         |
|--------|-----------------------------|---------|
|        | Barbuss Risk Seguros        | SISTEMA |
| jun.23 | 181                         | 218     |
| jun.24 | 143                         | 193     |
| Jun.25 | 176                         | 216     |
| Dec.25 | 175                         | -       |

Barbuss Risk Seguros muestra indicadores de cobertura relativamente estables y superiores al 100%, aunque inferiores al sistema de seguros.

#### **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.

|        | Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%) |         |
|--------|--|---------|
|        | Barbuss Risk Seguros                                     | SISTEMA |
| jun.23 | 51,27  | 48,95   |
| jun.24 | 51,75  | 47,81   |
| Jun.25 | 55,26  | 48,19   |
| Dec.25 | 61,73  | -       |

Analizando la relación entre gastos y primas, la compañía mantendría una menor eficiencia que el sistema general. De todas maneras, Barbuss Risk Seguros presenta un indicador con una tendencia levemente creciente en los

últimos ejercicios y el mismo debe ser evaluado conjuntamente con la rentabilidad obtenida.

#### **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 junio de 2025 y diciembre de 2025:

| Variación                   | Crecimiento en Primas y Recargos Netos | Crecimiento de Patrimonio Neto | Crecimiento en Pasivos |
|-----------------------------|--|--------------------------------|------------------------|
| <b>Barbuss Risk Seguros</b> | 0,7%                                   | 30,7%                          | 6,2%                   |

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

Los principales indicadores cuantitativos de Barbuss Risk 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 del siniestro 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 últimos datos de la compañía a diciembre de 2025, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

| <b>Indicadores</b>     | <b>Actual</b> | <b>Escenario</b> |
|------------------------|---------------|------------------|
| Inversiones / Activos  | 44%           | 40%              |
| PN / Activos           | 42%           | 39%              |
| Pasivos / PN           | 1,40          | 1,55             |
| Indicador de Cobertura | 155,6         | 142,6            |
| Siniestros / Primas    | 46%           | 51%              |
| Resultado / Primas     | 4%            | -10%             |

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

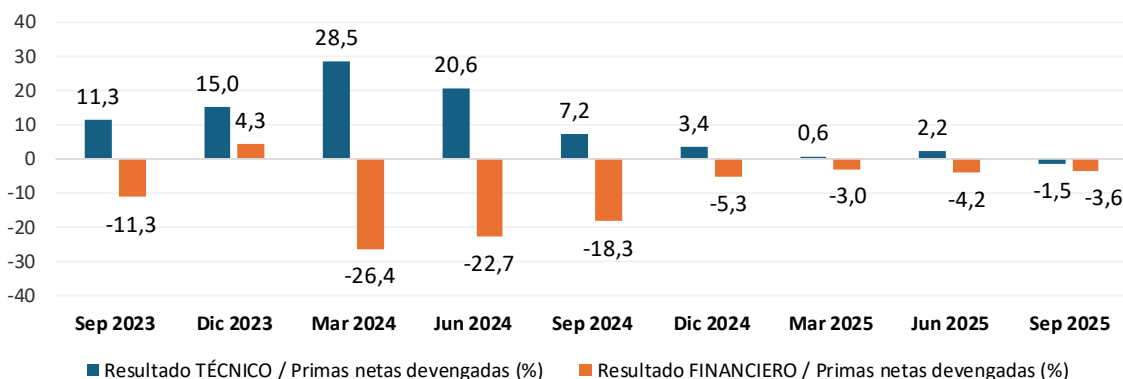
#### **CALIFICACION FINAL**

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 COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **Barbuss Risk Seguros S.A.** en **Categoría AA+**.

### 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. 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 levemente negativos. En el trimestre finalizado en septiembre de 2025 evidenció una pérdida técnica y una resultado consolidado superior al de los últimos trimestres.

**Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros**  
**Septiembre 2023 - Septiembre 2025**

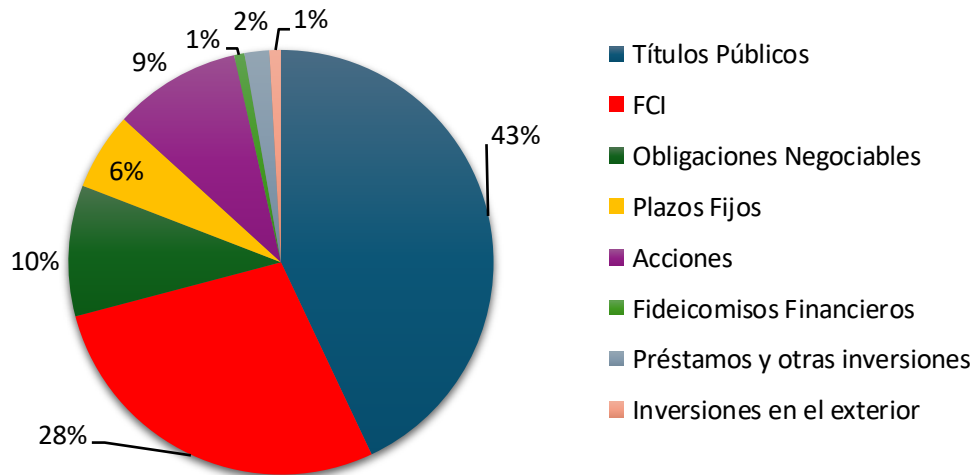


El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2025. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable 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<br>al 30 de Septiembre de 2025 | TOTAL<br>DEL<br>MERCADO | Patrimoniales<br>y Mixtas | Entidades Exclusivas   |                                    |           |           |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
|   |                         |                           | Riesgos del<br>Trabajo | Transporte<br>Público<br>Pasajeros | Vida      | Retiro    |
| Total Activo  | 27.701.762              | 17.835.784                | 4.001.253              | 167.250                            | 2.539.357 | 3.158.117 |
| Total Pasivo  | 18.651.464              | 10.606.966                | 3.248.695              | 65.693                             | 2.092.370 | 2.637.740 |
| Total Patrimonio Neto   | 9.050.298               | 7.228.818                 | 752.559                | 101.556                            | 446.987   | 520.377   |
| Resultado de la Estructura Técnica                                      | -78.360                 | -91.416                   | -76.103                | -18.781                            | 34.484    | 73.456    |
| Resultado de la Estructura Financiera                                   | -183.976                | -76.543                   | -16.634                | -1.253                             | 6.747     | -96.292   |
| Resultado General del Ejercicio   | -244.791                | -167.383                  | -54.203                | -20.034                            | 18.684    | -21.855   |
| IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)                                 | 242,87                  | 214,36                    | 109,77                 | 205,55                             | ///       | ///       |
| IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]                             | 143,40                  | 164,73                    | 115,96                 | 236,72                             | 122,17    | 124,34    |

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2025, 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 inversiones para el Total del Mercado de Seguros  
al 30 de Septiembre de 2025**



## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**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 Barbuss Risk Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2025.
- <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 2025.
- [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 2025.
- [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 2023, 2024 y 2025; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2023, 2024 y 2025; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025.

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.