



Buenos Aires, 13 de marzo de 2026

## LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA

Calle 24 N° 1002 Nicanor Olivera (Est. La Dulce), Provincia de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA DULCE COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA.	AAA

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- La Compañía presenta una posición competitiva en el ramo donde opera.
- La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. muestra una política de inversiones y una calidad de activos que conjugan un nivel de riesgo bajo para la misma.
- Las características de la propiedad de la Compañía también son consideradas como un riesgo relativo bajo.
- La política de reaseguros es considerada como adecuada y favorable.
- La Compañía presenta niveles de capitalización que resultan muy superiores al promedio del sistema. El capital computable excede en una 723% al capital a acreditar en función de las primas emitidas.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango superior al promedio del sistema. Si bien las métricas de rentabilidad están influidas por la política comercial de la compañía (sistema de devoluciones de primas a los socios), no implica un riesgo para la solvencia ya que como se indicara anteriormente los niveles de capitalización resultan elevados.
- En el análisis de sensibilidad se observa que la compañía mantendría su solvencia y surge que la compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<b>Analista Responsable</b>	Gustavo Reyes   greyes@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Hernán Arguiz   Jorge Day   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.**

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. fue fundada en 1922 con el objetivo de proveer un seguro de granizo a primas bajas para sus asociados. Desde entonces la compañía se especializó en la cobertura de granizo y adicionales (incendio, viento, heladas y planchado); y siempre funcionó bajo el esquema de cooperativa.

Para lograr el objetivo de la prima más baja la Compañía adoptó un mecanismo de devolución de excedente de prima a sus asegurados luego de finalizada la campaña. Esto refleja el funcionamiento cooperativo de la compañía, donde, por definición, todos los asegurados son asociados de la cooperativa.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Las primas contratadas al inicio, menos los siniestros, menos los gastos de explotación conforman el remanente sobre el cual el Consejo de Administración decide que porción va a devolución y que porción a capitalización de la compañía. Los miembros del Consejo de Administración se renuevan por tercios anualmente.

La forma de bajar las primas es logrando una mayor devolución al asociado, para lo cual es fundamental atomizar los riesgos (con mayor dispersión de los campos asegurados, lo cual implica mayor producción) y crecer en primaje para bajar los costos de explotación por prima emitida.



Otra particularidad de la compañía es que opera sin intermediarios, esto es sin productores de seguros, lo cual le permite un mayor margen sobre las operaciones. Toda la comercialización de la compañía se basa en estrategias de marketing directo.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. La compañía cuenta con un plan anual de capacitación para su personal con el objeto de ordenar y potenciar sus condiciones en el negocio del seguro.

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. La compañía cuenta con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos se consideran adecuados.

Las características de la administración y propiedad de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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: 1.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

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

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. se dedica exclusivamente al ramo de riesgos agropecuarios, particularmente al rubro granizo y adicionales.

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. tiene una adecuada posición competitiva y opera asegurando granizo y adicionales en las Provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Chaco, Santiago del Estero y Córdoba.

Dada la fuerte estacionalidad de sus primas, no todos los meses la Cooperativa aparece en el ranking del mercado de Seguros. De acuerdo al último balance anual cerrado el 30 de junio de 2025, la emisión de primas



de la Compañía (expresada en moneda de dicha fecha) alcanzó \$ 21.445,9 millones, concentrada en su totalidad en el ramo de Riesgos Agropecuarios y Forestales. Este monto de primas emitidas representa un 36% más bajo en términos reales que el registrado en junio de 2024. Según el ranking de producción a junio de 2025, la Compañía se ubicó en el décimo lugar del ramo “Riesgos Agropecuarios y Forestales”, con un 1,78% de participación.

La posición relativa de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. en la industria, se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.

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

iv) Participación de mercado: 1.

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

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 1.

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

La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

#### Estructura del Activo

	Jun. 23	Jun. 24	Jun. 25	Dic.25
Disponibilidades	10.8%	11.5%	11.9%	14.5%
Inversiones	59.3%	30.0%	47.3%	63.8%
Créditos	21.1%	49.4%	30.2%	10.6%
Inmuebles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Bs. de Uso	8.7%	9.1%	10.6%	11.1%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



Si bien en el balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, el cociente de inversiones como porcentaje del activo se redujo, en los balances analizados de 2025 (junio y diciembre), dicho ratio se recupera y alcanza en el último ejercicio el nivel más alto de todos los balances considerados desde 2023.

La cartera de inversiones de la Compañía se puede observar en el siguiente cuadro:

#### **Cartera de Inversiones**

	<b>Jun. 23</b>	<b>Jun. 24</b>	<b>Jun. 25</b>	<b>Dic. 25</b>
Títulos Públicos	0.0%	0.0%	8.6%	7.3%
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo	19.8%	31.4%	19.2%	34.2%
ON	18.7%	22.2%	9.8%	19.9%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCl	61.4%	46.4%	62.3%	38.6%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Teniendo en cuenta el balance del 31 de diciembre de 2025, las principales inversiones de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. estuvieron concentradas en Fondos Comunes de Inversión (38,6%), Depósitos a Plazos Fijo (34,2%), Obligaciones Negociables (19,9%) y Títulos Públicos (7,3%).

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 La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., 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.**

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. mantiene contratos de *stop loss* (para granizo y adicionales) y cuota parte (helada). Adicionalmente, en la presente campaña, sobre el contrato de helada, se incorporó una cobertura



complementaria a través de un contrato stop loss con el propósito de reforzar la protección del patrimonio de la Cooperativa ante eventos de alta siniestralidad.

Al momento de la contratación, se establece con el reasegurador el capital asegurado a cubrir y cuáles son los riesgos durante la campaña; y se determina un “umbral” a partir del cual, ante un eventual siniestro de gran escala, el reasegurador comenzará a hacerse cargo de los siniestros ocurridos.

La política de reaseguro de la compañía se calificó en Nivel 1.

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

### **a) Diversificación por ramos**

La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. concentra toda su producción en el rubro de Riesgos Agropecuarios. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia histórica de la empresa en el ramo.

### **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.

Fecha	Créditos / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	21.07	24.11
Jun. 24	49.39	24.27
Jun. 25	30.23	25.92
Dic.25	10.59	-
<b>Promedio</b>	<b>27.82</b>	<b>24.77</b>

En el balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, el ratio de Créditos en el total de Activos aumentó respecto al año anterior. La Compañía informó que gran parte de este aumento se explicó por el mayor stock de granos



acumulado durante la cobranza de las pólizas de la cosecha gruesa. En los balances considerados de 2025, dicho indicador se reduce sustancialmente y en el último cerrado al 31 de diciembre de dicho año, se ubicaría por debajo del promedio del sistema y del ratio que presentan las primeras 20 compañías del rubro (27,93%, ver Anexo).

Respecto el ratio de inversiones como porcentaje del total de los activos, en el balance anual al 30 de junio de 2024, este cociente se redujo ubicándose en valores por debajo del sistema. Como se comentó anteriormente, la Compañía informó que la reducción de las inversiones fue utilizada para cumplir en tiempo y forma con el inusual incremento de siniestros que registró el ejercicio (aumentaron 360% respecto al año anterior en términos reales). En los balances considerados de 2025, dicho coeficiente vuelve a crecer y en el último de ellos (diciembre) se ubica en niveles superiores al promedio del sistema y al de las primeras 20 compañías similares (56,88%, ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	59.35	58.58
Jun. 24	30.03	57.06
Jun. 25	47.32	57.23
Dic.25	63.79	-
<b>Promedio</b>	<b>50.12</b>	<b>57.62</b>

En lo relativo a la participación de las disponibilidades en el total de activos, la Compañía muestra niveles bastante superiores a los del promedio del sistema. Al 31 de diciembre de 2025, la suma entre disponibilidades e inversiones de la Compañía alcanza el 78,31% del total de activos.

Fecha	Disponibilidades / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	10.85	2.29
Jun. 24	11.49	2.18
Jun. 25	11.89	2.53
Dic.25	14.51	-
<b>Promedio</b>	<b>12.18</b>	<b>2.34</b>

Por último, con respecto al grado de inmovilización del activo, en promedio la Compañía presenta niveles por debajo del promedio del mercado.



Fecha	Inmovilización / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	8.74	15.02
Jun. 24	9.09	16.49
Jun. 25	10.56	14.31
Dic.25	11.10	-
<b>Promedio</b>	<b>9.87</b>	<b>15.27</b>

### c) Indicadores de Resultados

La Compañía ha presentado resultados positivos al cierre de todos los últimos ejercicios anuales analizados. Por sus principios fundacionales la compañía no debería mostrar un resultado elevado ya que el mismo está destinado a la devolución a los asociados.

Al finalizar cada ejercicio el Consejo de Administración decide el porcentaje a devolver del excedente de la prima contratada en base a las evaluaciones de los resultados presentados por la gestión. Si el Consejo de Administración considera que no es necesario capitalizar la rentabilidad y se asigna la mayor parte a la devolución a los asociados, el resultado de la compañía será bajo.

Es para destacar que la Compañía ha mostrado tradicionalmente rentabilidad global positiva.

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



Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	0.09	1.47
Jun. 24	0.09	1.24
Jun. 25	0.11	1.40
Dic.25	0.05	

La Compañía ha mostrado históricamente un indicador de apalancamiento financiero bastante menor al promedio del sistema y del grupo de compañías que lideran el ramo Agropecuario y Forestales (Ver Anexo, 1.50).

Considerando al riesgo como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados, en el balance anual de junio de 2025, la Compañía presenta un ratio con un nivel inferior al promedio del sistema. Cabe mencionar que la emisión de primas en riesgos agropecuarios se concentra en ciertos momentos del ejercicio por lo que pueden existir períodos intermedios donde el valor de primas y recargos netos sea negativo o nulo. Este último, es el caso del último balance cerrado al 31 de diciembre de 2025.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	0.58	1.63
Jun. 24	1.28	1.77
Jun. 25	0.80	1.25
Dic.25	-0.03	

Se puede concluir que la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.

#### e) Indicadores de siniestralidad

Por su política de devolución de los excedentes este indicador pierde relevancia. Al final de cada ejercicio la siniestralidad más los gastos de explotación junto con las reservas y la devolución, componen el primaje.

#### f) Indicadores de capitalización

En los balances analizados, la Compañía presenta un ratio de capitalización relativamente estable con niveles que resultan casi el doble del promedio de mercado y de las 20 principales compañías del ramo donde opera (40.01% Ver Anexo).



Este indicador también refleja los principios fundacionales de la Compañía, los cuales implican un pasivo bajo y un alto patrimonio neto.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos en %	
	LA DULCE	SISTEMA
Jun. 23	91.78	45.48
Jun. 24	91.32	41.79
Jun. 25	90.04	55.76
Dic.25	95.28	

#### **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).

Estos indicadores alcanzan niveles altos para La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., justamente por el bajo pasivo de la compañía. Estos indicadores también reflejan los principios fundacionales de la Compañía.

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

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

Por los principios fundacionales de la Compañía y la devolución de los excedentes este indicador muestra alta volatilidad.

#### **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.



La Compañía mantiene altos niveles de capitalización, con un patrimonio neto creciente en los últimos años, acompañado de resultados positivos en los últimos cierres anuales, y suscripción de capital por cuotas sociales.

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 bajo. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de riesgos agropecuarios, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda., se calificaron en Nivel 1.

#### **6. Análisis de Sensibilidad.**

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

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 el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. al 31 de diciembre de 2025, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan los datos de las principales compañías agropecuarias y forestales al 30 de septiembre de 2025:



	La Dulce		1º 20 Agropec. y
	Al 31/12/2025	Escenario	Fores. Sept.25
Inversiones/ Activos	78.3%	60.6%	56.9%
Créditos/ Activos	10.6%	11.1%	27.9%
PN/ Activos	95.3%	95.1%	40.0%
Pasivos/PN	0.05	0.05	1.50

En el caso de La Dulce Coop. de Seguros se presentan solamente los datos patrimoniales y no de resultados, ya que estos no son comparables con el sistema debido a lo previamente mencionado sobre la política de la Compañía sobre devolución de los excedentes a sus asociados.

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable, la Compañía mantendría superávit de capitales.

Al 31 de diciembre de 2025, el superávit de La Dulce Coop. de Seguros Ltda. representó el 723% del capital mínimo a acreditar - según primas.

Si bien la Compañía es una cooperativa, lo cual podría dificultar el aporte de fondos de sus asociados en caso de ser necesario, el nivel de patrimonio neto alcanzado excede con amplitud las necesidades que pudieran surgir. A esta situación se suma una adecuada política de reaseguro que limita los riesgos asumidos.

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

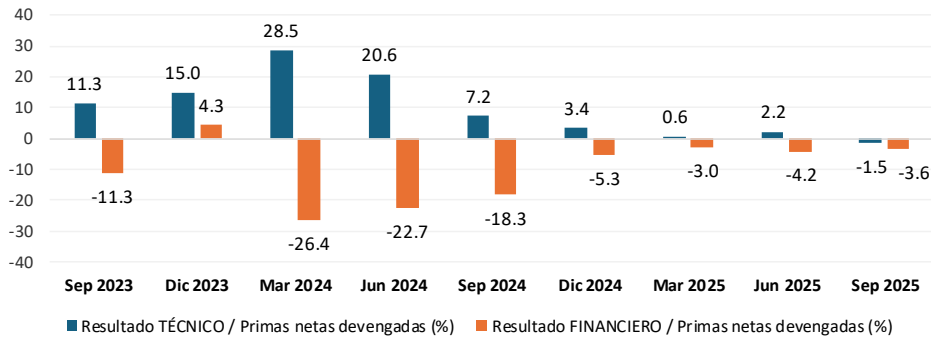
#### **CALIFICACION FINAL**

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 calificar a **La Dulce Cooperativa de Seguros Ltda. en Categoría AAA.**

**ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR**

Al 30 de septiembre de 2025, el resultado del mercado fue negativo, producto de un resultado negativo en la estructura financiera (-3,6% sobre PND), y una pérdida en la estructura técnica (-1,5%)

**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 al 30 de Septiembre de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público 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

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2025.

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2024**

	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en Riesgo Agrícola
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	<b>2.13%</b>	2.33%	2.11%
Inversiones/Activos	<b>66.40%</b>	56.12%	56.88%
Créditos/Activos	<b>20.77%</b>	27.41%	27.93%
Inmoviliz./Activos	<b>3.73%</b>	4.62%	3.69%
Bienes de uso/Activos	<b>5.37%</b>	7.35%	6.55%
Otros Activos / Activos	<b>1.60%</b>	2.18%	2.83%
	<b>100.00%</b>	100.00%	100.00%

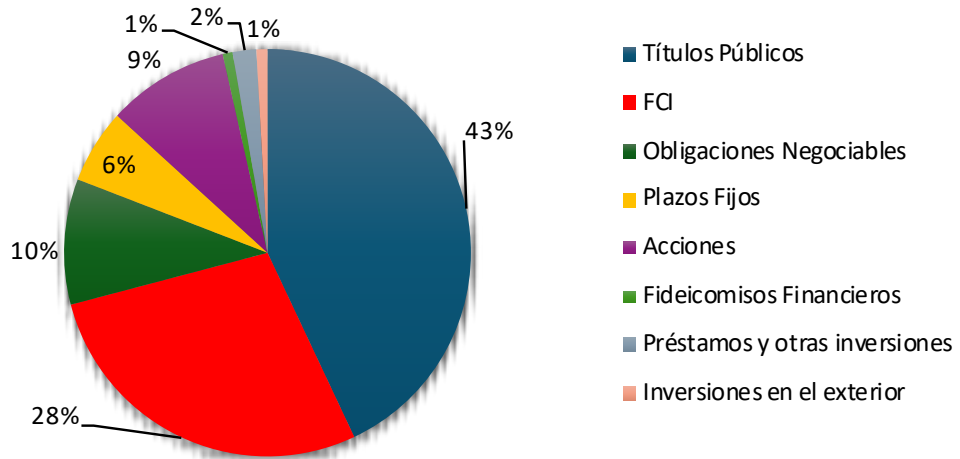
<b>Capitalización</b>			
PN / Activos en %	<b>32.67%</b>	40.53%	40.01%
Pasivo / PN en veces de PN	<b>2.06</b>	1.47	1.50

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en Riesgo Agrícola
<b>Retención</b>			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89.99%	88.83%	87.03%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	57.08%	54.49%	59.50%
<b>Índice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	96.93%	101.45%	102.31%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-2.36%	-2.15%	-2.33%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de Riesgo Agrícolas, las inversiones son la cuenta principal del activo. Según indicadores de gestión para el ramo Riesgo Agrícola, al 30 de septiembre de 2025 su resultado técnico de seguros directos fue negativo - y similar al sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 59.50% (por arriba del promedio de mercado).

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 (43% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (28%), 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

**AAA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de LA DULCE Cooperativa de Seguros Ltda. al 31 de diciembre de 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- [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; Estados contables de las aseguradoras 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 2023, 2024 y 2025; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por La Dulce Coop. de Seguros LTDA. 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.