



Buenos Aires, 09 de septiembre de 2026

CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

25 de Mayo 565 Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	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 administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se viene consolidando como una de las principales compañías del ramo Caucción, ubicándose 4ª en el ranking al 31 de marzo de 2026. Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos de la Compañía se ubican en rangos compatibles con el sistema, manteniendo indicadores de cobertura y de siniestralidad en mejores niveles que el promedio de compañías patrimoniales y mixtas.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Jorge Day jday@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Gustavo Reyes Jorge Day
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2026



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.

CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. Compañía de Seguros es una Compañía especializada en el ramo Caucción desde el año 2011 -en adelante CRÉDITO Y CAUCIÓN -. Su Directorio está formado por expertos con probada y extensa trayectoria en este mercado, quienes impulsan distintas estrategias de negocio y de marketing, de carteras y canales de productores en conjunto con el *Staff* de la Organización.

La estructura y el equipo de la Compañía se orientan a la suscripción de negocios y a la atención de los clientes. Es gestionada por profesionales y se divide en las siguientes áreas: Administración, Cobranzas, Comercial, Operaciones y Suscripción.

En el marco de los desafíos que se presentan, CRÉDITO Y CAUCIÓN ha implementado nuevas tecnologías que permiten digitalizar los procesos adecuándose a los requerimientos vigentes. En esta línea, incorporó jóvenes profesionales alineados a la permanente innovación de la Compañía. En la memoria al cierre del ejercicio 2024/25 la Compañía informó que, con su objetivo de avanzar hacia un modelo 100% digital, ha intensificado la inversión en el desarrollo de herramientas y mejoras tecnológicas. Entre estas, se destaca la incorporación de nuevas funcionalidades en la plataforma transaccional web CyC Online, que permiten a los clientes acceder de forma más ágil a un mayor volumen de información detallada.



Asimismo, continúa con su programa de formación para explorar el potencial de la Inteligencia Artificial (IA), buscando optimizar procesos y ofrecer soluciones más eficientes, desde el análisis de datos hasta la automatización de tareas, con el fin de mejorar la experiencia del cliente.

Con relación a su estabilidad y solvencia se han ponderado distintas variables surgidas de su administración y de su gerenciamiento; en este sentido, se concluye en calificar a la Compañía con “riesgo relativo bajo”. Los sistemas administrativos son gestionados por personal experto e idóneo, considerándose adecuado; asimismo sus accionistas y principales directivos poseen amplia experiencia y trayectoria en el rubro.

Las características de la administración y propiedad de CRÉDITO Y CAUCIÓN 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 en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía se especializa en el ramo Caución, donde concentra toda su producción y fue ganando participación en los últimos años, consolidándose actualmente como una de las primeras cuatro aseguradoras del ramo.

Según ranking de producción por ramos al 31 de marzo de 2026, la Compañía se posicionó 4° en Caución, representando 6,0% del total emitido en el ramo -cabe mencionar que a dicha fecha ninguna compañía participó con más del 9,0% de la emisión del ramo-. Al 30 de junio de 2026, la emisión acumulada de CRÉDITO Y CAUCIÓN (expresada en pesos a moneda de cierre) alcanzó \$ 17.319 millones, correspondiendo en su totalidad al ramo caución.

En la memoria del ejercicio 2025-26 se destaca que la Compañía continúa consolidando su posicionamiento entre las principales aseguradoras



especializadas en seguros de caución, manteniéndose entre las cinco principales del ramo por producción, con un crecimiento de 10,8% en términos reales respecto del ejercicio precedente. El desarrollo del capital humano continúa siendo uno de los pilares de la estrategia corporativa, combinando profesionales de amplia trayectoria con nuevas generaciones y sosteniendo los programas de capacitación técnica y de desarrollo profesional. En el plano comercial, la Compañía reforzó el acompañamiento a sus productores asesores de seguros y brokers mediante acciones de capacitación, asistencia técnica y herramientas digitales que fortalecen la gestión.

En línea con su objetivo de avanzar hacia un modelo 100% digital, la Compañía intensificó la inversión en tecnología, incorporó nuevas funcionalidades en su plataforma CyC Online y desarrolló programas para explorar el uso de Inteligencia Artificial en la optimización de procesos. Estos esfuerzos se complementan con una política de inversiones sólida, indicadores financieros superiores al promedio del mercado y un respaldo reasegurador diversificado, elementos que contribuyeron a obtener una mejora en la calificación.

La Compañía identifica algunos factores de riesgo a monitorear en el desarrollo de su negocio: la sanción del Decreto 838/2025, que flexibiliza la exigencia de Garantía Aduanera en las Pólizas de Caución vinculadas al comercio exterior, podría reducir la demanda de este tipo de garantías; asimismo, la contracción de la obra pública por la reducción de la inversión pública puede impactar negativamente sobre la demanda de garantías de contratistas del Estado, uno de los segmentos tradicionales del ramo. En este contexto, la propia Compañía señala que el mercado de seguros de caución atraviesa un período de transición, en el que los negocios tradicionales muestran signos de amesetamiento mientras emergen nuevas oportunidades vinculadas a infraestructura, energía, minería, comercio exterior y proyectos de inversión.

La posición relativa de CRÉDITO Y CAUCIÓN en su industria se califica en Nivel 1 dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 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: 1.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 1.

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

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos tres balances anuales y el último intermedio.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	Jun-23	Jun-24	Jun-25	Jun-26
Disponibilidades	6.06%	4.30%	10.39%	34.07%
Inversiones	58.40%	59.23%	51.67%	45.08%
Créditos	32.71%	23.60%	26.86%	14.06%
Inmuebles	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bs. De Uso	2.27%	12.53%	10.51%	6.53%
Otros Activos	0.55%	0.35%	0.57%	0.27%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

CRÉDITO Y CAUCIÓN muestra una estructura del activo con altos porcentajes de inversiones y créditos. Este último aspecto está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; las compañías del ramo Caución suelen presentar una mayor proporción de créditos en el activo que otros ramos de seguros. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las compañías especializadas en “Caución” fue de 33% al 31 de marzo de 2026, mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 20%.

Al 30 de junio de 2026 las inversiones de la compañía se colocaron principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Títulos Públicos; la preferencia por estos instrumentos es una característica del mercado de seguros (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	Jun-23	Jun-24	Jun-25	Jun-26
Títulos Públicos	26.93%	39.61%	26.00%	35.91%
Acciones	6.19%	0.00%	1.02%	0.95%
Depósitos a Plazo	3.17%	0.00%	8.20%	2.72%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ON	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FCI	53.54%	57.29%	59.24%	58.44%
Otras	10.16%	3.11%	5.54%	1.98%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



La política de inversiones de CRÉDITO Y CAUCIÓN se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

CRÉDITO Y CAUCIÓN mantiene contratos de Cuota Parte, de Exceso de Pérdida y Facultativos por riesgo (cliente). La Compañía cuenta con el respaldo de once reaseguradores internacionales admitidos y calificados en grado de inversión, que participan tanto en su Contrato de Reaseguro Cuota Parte como del Exceso de Pérdida, y en ningún caso con participación superior al 15%, obteniendo una adecuada diversificación y seguridad.

La capacidad total de Reaseguro por riesgo de CRÉDITO Y CAUCIÓN para el Programa de Reaseguro 2025-2026, con inicio de vigencia el 01-11-2025 hasta el 31-10-2026, es de ARS 160.000.000.000, siendo la capacidad automática de ARS 80.000.000.000 y la capacidad para Clientes Nominados de hasta ARS 80.000.000.000.

La retención de la Compañía está protegida por el Contrato de Exceso de Pérdida, con una capacidad total de ARS 1.000.000.000, siendo la Prioridad o responsabilidad neta definitiva a cargo de la Compañía de ARS 240.000.000.

La política de reaseguro de CRÉDITO Y CAUCIÓN se calificó en Nivel 1.

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del "Sistema", los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

CRÉDITO Y CAUCIÓN concentra toda su producción en el rubro caución.



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.

Al 30 de junio de 2026 se observa una situación atípica que distorsiona varios indicadores. Las disponibilidades se incrementaron fuertemente, representando un 34% del activo. De acuerdo con la Nota 6 de los Estados Contables, este aumento responde principalmente a fondos recibidos de los reaseguradores para afrontar un siniestro a favor de Shell Argentina S.A., cuyo pago se encontraba pendiente al cierre del ejercicio. La situación es de carácter transitorio y se normalizaría una vez efectuada dicha erogación.

	Disponibilidades / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	6.06	2.29
Jun-24	4.30	2.18
Jun-25	10.39	2.53
Jun-26	34.07	
Promedio	13.70	2.34

Por ese motivo, se redujo fuertemente su indicador de créditos, al 14% al 30 de Junio de 2026 (vs. un 26% del Sistema en Junio del año pasado).

	Créditos / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	32.71	24.11
Jun-24	23.60	24.27
Jun-25	26.86	25.92
Jun-26	14.06	
Promedio	24.31	24.77

También generó una caída en su indicador de inversiones sobre activos, 45%, al 30 de junio de 2026:



	Inversiones / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	58.40	58.58
Jun-24	59.23	57.06
Jun-25	51.67	57.23
Jun-26	45.08	
Promedio	53.59	57.62

También se redujo su indicador de inmovilización, al 7% al 30 de junio de 2026.

	Inmovilización / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	2.82	15.02
Jun-24	12.88	16.49
Jun-25	11.08	14.31
Jun-26	6.80	
Promedio	8.40	15.27

La compañía presenta participaciones de inversiones y créditos acordes a su ramo de especialización; un grado de participación de las disponibilidades en el activo superior al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y un nivel de inmovilización inferior al mismo. Se considera adecuada la composición del activo de CRÉDITO Y CAUCIÓN.

c) Indicadores de Resultados

El siguiente indicador tiene como objetivo establecer el porcentaje de los resultados originado por la operatoria de seguros.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	7.07	6.36
Jun-24	12.28	11.88
Jun-25	11.54	0.18
Jun-26	5.38	

Al cierre de los últimos ejercicios anuales el indicador de resultado técnico de CRÉDITO Y CAUCIÓN se ha mantenido por encima del sistema, en línea con su ramo de operatoria. Al 30 de junio de 2026 ese resultado técnico disminuyó levemente con respecto a junio de 2025.

Cabe recordar que desde el 30 de junio de 2020 los estados contables de las aseguradoras se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado en parte sobre las reservas del resultado técnico y, principalmente, sobre el resultado financiero que incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*-.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	-1.62	-7.39
Jun-24	-5.39	-17.20
Jun-25	0.18	-2.39
Jun-26	5.00	

Al 30 de junio de 2026 la compañía presentó un resultado financiero positivo. El resultado total ha sido positivo por ambas estructuras.

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.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	2.29	1.47
Jun-24	1.55	1.24
Jun-25	1.83	1.40
Jun-26	2.67	

Este indicador mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. Al 30 de junio de 2026 se incrementó a 2,67, explicado por un fuerte incremento en Deudas con Reaseguradores vinculado principalmente a la situación transitoria descripta en la Nota 6 y no a un incremento estructural del endeudamiento de la Compañía.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	2.83	1.63
Jun-24	2.37	1.77
Jun-25	2.34	1.81
Jun-26	2.41	



Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. En los últimos ejercicios anuales comparados la Compañía presentó un indicador mayor al sistema, lo cual representaría un nivel de riesgo mayor, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados. Al 30 de junio de 2026, ese indicador llegó a 2,41.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Esto se explica por el rubro de especialización de la compañía.

Al 30 de junio de 2026 los siniestros resultaron levemente positivos.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	1.58	45.48
Jun-24	2.27	41.79
Jun-25	-0.32	52.30
Jun-26	3.21	

f) Indicadores de capitalización

La Compañía presenta un indicador de capitalización inferior al sistema para los ejercicios anuales comparados, pero también presenta un indicador de retención mucho menor, por lo cual, si se analiza la capitalización en conjunto con el riesgo asumido, se considera que la misma es adecuada.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	30.35	40.51
Jun-24	39.14	44.63
Jun-25	35.30	41.73
Jun-26	27.22	

Tal como se observa en el anexo, al 31 de marzo de 2026 el indicador de retención para el sistema de compañías de daños patrimoniales fue de 88% (con una capitalización de 40%) y para el ramo de Caución la retención fue 65% (con el indicador de PN/activos de 44%), mientras que a esa fecha CREDITO Y CAUCION presentó un indicador de retención de 61% con una capitalización del 35%. Al 30 de junio de 2026 CREDITO y CAUCION redujo su capitalización al 27% (debido al fuerte incremento en Deudas con Reaseguradores vinculado principalmente a la situación transitoria descripta en la Nota 6 y no a un incremento estructural del endeudamiento de la Compañía.), aumentando su indicador de retención, según balance, al 63%.



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.

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).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

CRÉDITO Y CAUCIÓN presenta muy buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema.

	Indicador de Cobertura en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	325	185
Jun-24	327	201
Jun-25	289	173
Jun-26	460	

	Indicador Financiero en %	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	1135	216
Jun-24	717	229
Jun-25	784	223
Jun-26	1061	

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje. La compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SISTEMA
Jun-23	91.12	48.28
Jun-24	84.66	46.31
Jun-25	88.31	46.96
Jun-26	91.26	

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 siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos del balance al 30 de junio de 2026 y los datos al 30 de junio de 2025 - los datos están expresados en pesos a moneda de cada cierre-:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
CRÉDITO Y CAUCIÓN	58.27%	54.04%	124.78%

Como se mencionó anteriormente, se observa un fuerte incremento en los pasivos, vinculados a aumentos en las Deudas con Reaseguradores.

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, compatible con el sistema. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de Caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de CRÉDITO Y CAUCIÓN se califican en Nivel 1.

6. Análisis de Sensibilidad.

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

En el escenario desfavorable planteado 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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las inversiones 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 CRÉDITO Y CAUCIÓN Compañía de Seguros S.A., al 30 de junio de 2026, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan también los indicadores para las compañías

especializadas en Caución a la última fecha presentada por la SSN, 31 de marzo de 2026.

Indicadores	CREDITO Y CAUCION		Sistema Mar 26 Cías especializadas en Caución
	al 30/06/2026	Escenario	
Inversiones / Activos	45.1%	41.4%	45.9%
Créditos / Activos	14.1%	15.9%	33.0%
PN / Activos	27.2%	23.9%	44.2%
Pasivos / PN	2.67	3.19	1.26
Indicador de Cobertura	459.8	429.8	231.7
Indicador Financiero	1,061.3	987.7	344.9
Siniestros / Primas	3.2%	3.7%	2.0%
Resultado Técnico / Primas	5.4%	0.1%	25.2%
Resultado Financiero / Primas	5.0%	-1.8%	-10.5%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	10.4%	-1.7%	14.6%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría altos indicadores de cobertura, y bajos indicadores de siniestralidad. En Inversiones se redujo, explicado por un significativo incremento en Disponibilidades.

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

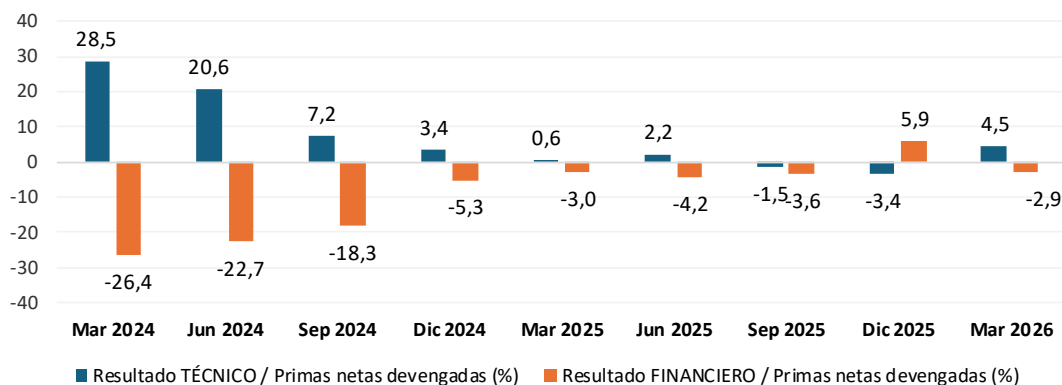
CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se mantiene en Categoría AA.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

Al 31 de marzo de 2026, el resultado del mercado fue positivo, producto de un resultado positivo en la estructura técnica (4,5% sobre PND), que más que compensa una pérdida en la estructura financiera (-2,9%).

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Marzo 2024 - Marzo 2026



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 2026. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector.

Datos en millones de pesos e Indicadores al 31 de Marzo de 2026	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales	Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Operatoria Mixta	Personas	Retiro
Total Activo	33.369.142	5.139.545	4.590.779	205.536	16.628.243	2.990.327	3.814.711
Total Pasivo	22.006.863	2.591.415	3.506.247	73.985	10.407.726	2.323.693	3.103.797
Total Patrimonio Neto	11.362.279	2.548.129	1.084.533	131.551	6.220.517	666.634	710.914
Resultado de la Estructura Técnica	794.040	-190.952	58.604	-54.732	321.325	389.773	270.022
Resultado de la Estructura Financiera	-504.226	29.721	-96.852	3.340	-41.382	-231.780	-167.273
Resultado General del Ejercicio	34.313	-182.428	-27.966	-51.391	125.110	98.977	72.011
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	249,05	225,37	119,69	223,40	210,87	4.238,79	19.179,70
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	149,16	191,94	125,37	254,03	159,89	130,25	130,51

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 31 de marzo de 2026, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las compañías especializadas en Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (33%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2026

	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Cías especializadas en Caución
Composición del Activo			Promedio
Disponibilidades/Activos	1.95%	2.06%	3.74%
Inversiones/Activos	67.93%	58.43%	45.94%
Créditos/Activos	20.01%	26.44%	32.98%
Inmoviliz./Activos	3.43%	3.98%	11.01%
Bienes de uso/Activos	0.34%	6.91%	5.24%
Otros Activos / Activos	1.62%	2.18%	1.08%
	100.00%	100.00%	100.00%

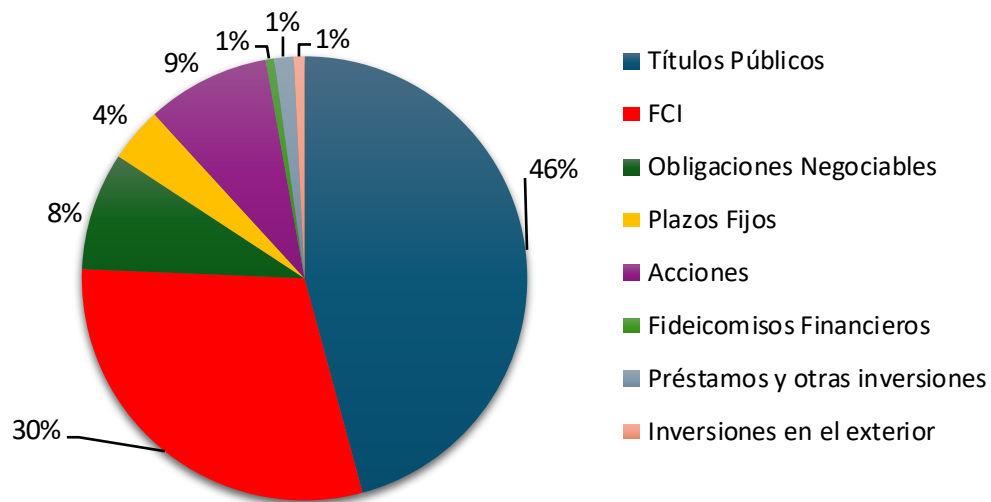
Capitalización			
PN / Activos en %	34.05%	40.28%	44.17%
Pasivo / PN en veces de PN	1.94	1.48	1.26

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Patrimoniales y mixtas	Cías especializadas en Caución
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	90.40%	87.53%	64.75%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	54.63%	51.47%	1.95%
Índice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93.95%	97.71%	76.98%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	3.79%	1.73%	23.02%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2026, 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 (30%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.



**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 31 de Marzo de 2026**





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 anuales de CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. Compañía de Seguros al 30 de Junio de 2026, al 30 de junio de 2025, al 30 de junio de 2024 y al 30 de junio de 2023 - 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 y Estados Contables de las aseguradoras al 31 de marzo de 2026.
- 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.

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 CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. COMPAÑÍA SEGUROS 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.