



Buenos Aires, 18 de septiembre de 2026

## REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.

Avenida de Mayo 1370 Piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE REASEGUROS

| Compañía de Reaseguradores     | Calificación |
|--------------------------------|--------------|
| REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. | AA-          |

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- REASEGURADORES ARGENTINOS tiene como accionistas a las mismas compañías que en el año 1992 fundaron Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y en 1994 su Pool nacional de Reaseguros, continuando así con más de 30 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina.
- La compañía participa en varios ramos patrimoniales y de vida y diversifica su riesgo geográfico suscribiendo a lo largo del país. Asimismo, la compañía cuenta con autorización para operar en la República del Paraguay.
- Cuenta con favorables políticas de inversiones y de retrocesión.
- Los indicadores de capitalización de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se ubican en un rango superior al promedio del sistema de compañías reaseguradoras.
- 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 una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino.

|                         |                                                                                                          |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Analista Responsable    | Jorge Day   <a href="mailto:jday@evaluadora.com.ar">jday@evaluadora.com.ar</a>                           |
| 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 reaseguros. 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 retrocesión.
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.**

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. (en adelante, "RASA") fue constituida en marzo de 2012 y autorizada para operar como Reaseguradora por la Superintendencia de Seguros de la Nación el 08 de junio de 2012. La fecha de inicio de sus operaciones es el 01 de octubre de 2012.

La sociedad busca reafirmar los conceptos establecidos oportunamente en la creación del Agrupamiento Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y su Pool nacional de Reaseguros, teniendo actualmente como compañías accionistas a las mismas participantes y fundadoras del Pool, continuando así con más de 30 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina. La estructura del mercado de RASA tiene base en el sector Cooperativo, Mutual (Nacional e Internacional), Sociedades de capital nacional y un ente Autárquico Provincial.

Con fecha 18 de enero de 2017 R.A.S.A. obtuvo la inscripción en el Registro Público de Empresas Reaseguradoras del Exterior de la República del Paraguay establecido por la Superintendencia de Seguros de Paraguay, para operar en dicho país dentro del ramo Patrimoniales, sección Automóviles.

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.



Las características de la administración y propiedad de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., 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: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición Relativa de la Compañía en su Industria.**

RASA participa en varios ramos patrimoniales y en vida colectivo, cubriendo un amplio margen de riesgos de acuerdo con el perfil desarrollado con las empresas Cooperativas Mutuales y de Sociedades Anónimas.

En los últimos años la compañía ha tenido un fuerte desarrollo en los ramos de Caución y de Vida, manteniendo los ramos tradicionales de Automotores, Motovehículos, Incendio, Responsabilidad Civil, Granizo, Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías, etc.

Las compañías que han confiado en Reaseguradores Argentinos tienen sedes en diferentes provincias argentinas, lo cual permite a RASA suscribir en todo el país, diversificando geográficamente su riesgo. Tiene sucursales en todo el territorio argentino, operando principalmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincias de Entre Ríos, Buenos Aires, Santa Fe, Mendoza y Salta.

Tal como se mencionó, la Sociedad también puede suscribir riesgos en la República del Paraguay.

En términos de primas emitidas por Reaseguradoras, RASA no es dominante del mercado, aunque desde sus inicios ha presentado mejores indicadores de rentabilidad que el total del mercado. La posición relativa de la compañía en su 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: 1.

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: 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, en relación al mercado: 0.

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

A continuación, se presentan la composición del activo y la cartera de inversiones de RASA para los últimos ejercicios analizados:

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

|                  | Jun-23  | Jun-24  | Jun-25  | Jun-26  |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Disponibilidades | 13.53%  | 2.87%   | 0.59%   | 0.59%   |
| Inversiones      | 60.55%  | 65.24%  | 61.83%  | 55.98%  |
| Créditos         | 23.85%  | 29.37%  | 34.45%  | 39.97%  |
| Inmuebles        | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| Bs. De Uso       | 2.08%   | 2.53%   | 3.13%   | 3.45%   |
| Otros Activos    | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| TOTAL            | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

La compañía presenta favorables participaciones de inversiones, disponibilidades y créditos en el activo, aunque viene con tendencia decreciente. Al 30 de junio de 2026 la suma entre disponibilidades e inversiones fue cercana al 57%.

Al 30 de junio de 2026 las inversiones de la compañía representaron cerca del 56% de su activo. Tal como se observa en el cuadro a continuación, la cartera de inversiones de RASA se colocó principalmente en Fondos Comunes de Inversión y Títulos Públicos, seguidos por porcentajes menores de Acciones y Obligaciones Negociables. Las inversiones se encuentran en línea con los instrumentos preferidos por las reaseguradoras nacionales (ver anexo).



#### CARTERA DE INVERSIONES

|                          | Jun-23  | Jun-24  | Jun-25  | Jun-26  |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Títulos Públicos         | 27.91%  | 65.67%  | 44.79%  | 47.77%  |
| Acciones                 | 0.82%   | 0.75%   | 1.37%   | 1.79%   |
| Depósitos a Plazo        | 4.68%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| Préstamos                | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| Fideicomisos Financieros | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| ON                       | 2.69%   | 4.14%   | 1.15%   | 1.00%   |
| FCI                      | 63.89%  | 29.44%  | 52.69%  | 49.44%  |
| Otras                    | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| TOTAL                    | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

De este 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 REASEGURADORES ARGENTINOS 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: 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 Retrocesión

Como se mencionó, la operatoria de la Reaseguradora nace en el año 1994 con su primer pool de facultativos. Desde esa época viene realizando reuniones mensuales con cada una de las cedentes y conociendo su suscripción y siniestralidad. En este ejercicio se incrementó la participación de RASA en el mercado de Reaseguros Argentino y se acrecentaron las relaciones ya sea por medio de Aseguradoras como de Brokers de Reaseguros, y se reafirmaron también los acuerdos de capacidad entre Stop Loss Bureau de Reaseguros (Pool) en diferentes ramos, adecuando aumentos sustanciales de los límites de capacidad en los contratos automáticos y las capacidades facultativas tratando de morigerar los cambios en las sumas aseguradas que genera la inflación.

RASA informó también que el último período de renovaciones fue complejo, si bien finalmente tanto la compañía como el mercado de reaseguros nacional en general, han logrado proporcionar a los clientes una capacidad continua en la mayoría de las líneas de negocio. RASA señaló que en este proceso se ha observado la mayor divergencia en años con relación a precios y capacidad en base a las zonas geográficas o las líneas de productos, entre otros factores.

Los contratos de reaseguro emitidos por RASA están respaldados por su alta capitalización y el acompañamiento de Retrocesionarios Admitidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación de primer nivel internacional, y también por las Aseguradoras del Pool, quienes suscriben Reaseguros Activos como otra opción de cobertura.

**La política de retrocesión de RASA, a diferencia del mercado, es la de retener riesgo y generar mejores resultados,** fortaleciendo su respaldo con contratos de retrocesiones en aquellos casos donde se producen cúmulos o sumas que generen un desequilibrio en su cartera.

Al 30 de junio de 2026 la relación entre las primas retenidas sobre las emitidas para RASA fue de 72% y su resultado técnico de reaseguro resultó positivo, equivalente a 9% de sus primas netas devengadas (PND). Según datos informados por la SSN al 31 de diciembre de 2025 (ver anexo) la retención de las Reaseguradoras Nacionales fue menor, de 29% sobre sus primas emitidas, en tanto que su indicador de resultado técnico fue superior al de RASA, ubicándose en 22% sobre sus PND.

Esta política se basa en el conocimiento de sus cedentes y el objetivo de la compañía de ser reasegurador, no comisionista ni productor. El ingreso de nuevas cedentes ha producido el aumento de su transferencia a las retrocesionarias, cuidando su política de buenos resultados y capitalización.

Asimismo, RASA presenta diversificación en términos geográficos por dispersión territorial de las cedentes.

La política de retrocesión de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se considera adecuada a las características de los riesgos que asume la Compañía, calificándose la misma en Nivel 1.

## **5. Evaluación de los Principales Indicadores Cuantitativos**

En los siguientes cuadros se comparan los datos de la Compañía con datos del sistema de Reaseguradores que operan en Argentina presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Cabe mencionar que se toman los datos del mercado “anualizado” debido a que las entidades locales y extranjeras cierran sus ejercicios en distintos períodos (junio y diciembre, respectivamente).

### **a) Diversificación por Ramos**

La producción de la compañía se encuentra diversificada entre múltiples ramos patrimoniales, principalmente Automotores, Caución, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Responsabilidad Civil, Incendio y otros; y en ramos de Vida, los cuales



presentaron un crecimiento considerable en la producción de RASA en los últimos ejercicios.

#### **b) Composición de Activos**

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

|          | Créditos / Activos en % |         |
|----------|-------------------------|---------|
|          | RASA                    | SISTEMA |
| Jun-23   | 23.85                   | 25.37   |
| Jun-24   | 29.37                   | 23.72   |
| Jun-25   | 34.45                   | 25.52   |
| Jun-26   | 39.97                   | ---     |
| Promedio | 31.91                   | 24.87   |

La compañía presenta un incremento en su indicador de créditos, 40% al 30 de junio de 2026; superior al que presentaba el mercado de reaseguros en su conjunto al 30 de junio de 2025.

|          | Inversiones / Activos en % |         |
|----------|----------------------------|---------|
|          | RASA                       | SISTEMA |
| Jun-23   | 60.55                      | 71.35   |
| Jun-24   | 65.24                      | 72.17   |
| Jun-25   | 61.83                      | 70.27   |
| Jun-26   | 55.98                      | ---     |
| Promedio | 60.90                      | 71.26   |

Al 30 de junio de 2026 las inversiones de RASA disminuyeron al 56%.

Además del nivel de inversiones, y tal como se observa en el cuadro anterior, debe considerarse también que RASA presentaba un indicador de disponibilidades superior al sistema de Reaseguros en el ejercicio 2023, aunque se ubicó por debajo en los dos ejercicios siguientes. Dicho indicador se mantuvo en 0,6% al 30 de junio de 2026, sin variación respecto del ejercicio anterior.



|          | Disponibilidades / Activos en % |         |
|----------|---------------------------------|---------|
|          | RASA                            | SISTEMA |
| Jun-23   | 13.53                           | 2.20    |
| Jun-24   | 2.87                            | 2.98    |
| Jun-25   | 0.59                            | 3.03    |
| Jun-26   | 0.59                            | ---     |
| Promedio | 4.40                            | 2.74    |

Actualmente RASA presenta un indicador promedio de inmovilización superior al sistema de reaseguros.

|          | Inmovilización / Activos en % |         |
|----------|-------------------------------|---------|
|          | RASA                          | SISTEMA |
| Jun-23   | 2.08                          | 1.08    |
| Jun-24   | 2.53                          | 1.12    |
| Jun-25   | 3.13                          | 1.18    |
| Jun-26   | 3.45                          | ---     |
| Promedio | 2.80                          | 1.13    |

### c) Indicadores de Resultados

Al 30 de junio de 2026 el resultado final fue positivo debido a los resultados técnico y financieros positivos.

|        | Resultado del Ejercicio / Primas EMITIDAS |         |
|--------|-------------------------------------------|---------|
|        | RASA                                      | SISTEMA |
| Jun-23 | 2.18                                      | 2.53    |
| Jun-24 | -34.05                                    | -3.03   |
| Jun-25 | -36.52                                    | 1.95    |
| Jun-26 | 11.89                                     | ---     |

|        | ROE (Resultado del Ejercicio / PN) |         |
|--------|------------------------------------|---------|
|        | RASA                               | SISTEMA |
| Jun-23 | 2.04                               | 5.52    |
| Jun-24 | -58.31                             | -6.97   |
| Jun-25 | -70.49                             | 3.58    |
| Jun-26 | 17.79                              | ---     |

Cabe recordar que desde el cierre al 30 de junio de 2020 los estados contables de las aseguradoras y reaseguradoras se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero.

En comparación con el total del sistema de reaseguros que operan en Argentina, RASA venía presentando un resultado técnico del reaseguro considerablemente superior con relación a sus primas netas devengadas. Al 30 de junio de 2026 ese indicador pasó a tener un valor positivo, igual a 9%.

#### d) Indicadores de siniestralidad

En los ejercicios anuales comparados, RASA presentaba un nivel de siniestralidad inferior al del sistema en el ejercicio 2023, aunque se ubicó en niveles similares en 2024 y superiores en 2025. Al 30 de junio de 2025, el indicador se había incrementado al 79%, superando al del sistema, y al 30 de junio de 2026, se redujo al 56%.

| Jan-00 | Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en % |         |
|--------|-------------------------------------------------|---------|
|        | RASA                                            | SISTEMA |
| Jun-23 | 8.18                                            | 48.24   |
| Jun-24 | 45.50                                           | 46.66   |
| Jun-25 | 78.77                                           | 55.20   |
| Jun-26 | 55.87                                           | ---     |

#### e) Indicadores de Apalancamiento y Capitalización

La compañía presentaba en la mayoría de los ejercicios comparados un nivel de capitalización superior al promedio de las compañías de reaseguros, con la excepción del ejercicio 2024/25. Al 30 de junio de 2026, el indicador Patrimonio Neto / Activos aumentó al 44%.

|        | Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN |         |
|--------|---------------------------------------|---------|
|        | RASA                                  | SISTEMA |
| Jun-23 | 0.62                                  | 1.39    |
| Jun-24 | 1.31                                  | 1.57    |
| Jun-25 | 2.12                                  | 1.43    |
| Jun-26 | 1.28                                  | ---     |

|        | Patrimonio Neto / Activos en % |         |
|--------|--------------------------------|---------|
|        | RASA                           | SISTEMA |
| Jun-23 | 61.63                          | 41.90   |
| Jun-24 | 43.21                          | 38.84   |
| Jun-25 | 32.01                          | 41.17   |
| Jun-26 | 43.91                          | ---     |

Al 30 de junio de 2026 la compañía alcanzó un capital computable de \$ 13.314 millones, presentando de esta manera un superávit de Capitales Mínimos de \$ 5.750 millones por sobre el mínimo requerido (de \$ 7.563 millones).

#### f) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con las aseguradoras 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 las aseguradoras con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

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

RASA presenta buenos indicadores, superiores a 100%, aunque por debajo de los presentados por el sistema de compañías de reaseguros, y con una tendencia decreciente en los últimos ejercicios anuales analizados, si bien se mantienen en niveles compatibles con una situación de bajo riesgo.

|        | Indicador de Cobertura en % |         |
|--------|-----------------------------|---------|
|        | RASA                        | SISTEMA |
| Jun-23 | 362                         | 375     |
| Jun-24 | 265                         | 368     |
| Jun-25 | 149                         | 336     |
| Jun-26 | 148                         | ---     |

|        | Indicador Financiero en % |         |
|--------|---------------------------|---------|
|        | RASA                      | SISTEMA |
| Jun-23 | 450                       | 523     |
| Jun-24 | 307                       | 457     |
| Jun-25 | 199                       | 442     |
| Jun-26 | 164                       | ---     |

#### g) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía reaseguradora para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica (sin descontar los gastos que absorbe el retrocesionario) sobre las primas.

|        | Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas EMITIDAS (%) |         |
|--------|--------------------------------------------------|---------|
|        | RASA                                             | SISTEMA |
| Jun-23 | 30.12                                            | 19.89   |
| Jun-24 | 23.67                                            | 20.31   |
| Jun-25 | 25.60                                            | 20.47   |
| Jun-26 | 31.12                                            | ---     |

El indicador de eficiencia de RASA se ubica en niveles superiores a los del sistema de Reaseguros, reflejando una estructura de gastos relativamente más alta en relación con sus primas emitidas.

#### h) 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 los datos al 30 de junio de 2026 y al 30 de junio de 2025, cada uno de ellos evaluado a su correspondiente moneda de cierre:

| Variación | Crecimiento en Primas y Recargos Netos | Crecimiento de P.N. | Crecimiento en Pasivos |
|-----------|----------------------------------------|---------------------|------------------------|
| RASA      | 72.19%                                 | 62.45%              | -2.31%                 |

Se observa que el patrimonio neto de la Compañía se incrementó un 62% entre junio de 2025 y junio de 2026, en tanto que los pasivos se redujeron un 2% en el mismo período. Este comportamiento evidencia una mejora significativa en el nivel relativo de capitalización de la Compañía, en línea con la evolución decreciente registrada en el índice Pasivo/Patrimonio Neto, que pasó de 2,12 a 1,28 veces entre ambos ejercicios.

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 REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., 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.

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 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%.

| Indicadores                         | RASA          |           | Sistema Dic 25  |
|-------------------------------------|---------------|-----------|-----------------|
|                                     | al 30/06/2026 | Escenario | Cías Reaseguros |
| Inversiones / Activos               | 56.0%         | 49.7%     | 68.2%           |
| Créditos / Activos                  | 40.0%         | 46.0%     | 27.6%           |
| PN / Activos                        | 43.9%         | 40.6%     | 46.0%           |
| Pasivos / PN                        | 1.28          | 1.46      | 1.17            |
| Indicador de Cobertura              | 148.0         | 125.7     | 191.7           |
| Indicador Financiero                | 163.7         | 137.6     | 505.4           |
| Siniestros / Primas                 | 55.9%         | 64.7%     | 55.2%           |
| Resultado Técnico / Primas          | 9.3%          | -1.4%     | 11.1%           |
| Resultado Financiero / Primas       | 4.5%          | -5.7%     | -3.1%           |
| (Rtados. técnico + financ) / Primas | 13.8%         | -7.0%     | 8.0%            |

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos estados contables de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., al 30 de junio de 2026, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, indicadores del sistema de Reaseguros (sobre los datos de las Sociedades Anónimas) al 31 de diciembre de 2025, última información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

En el escenario desfavorable estimado, la Compañía mantendría adecuados indicadores de resultados técnicos y de siniestralidad.

En el análisis se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino desde la fundación del pool nacional de reaseguros.

El análisis de sensibilidad se califica en Nivel 1.

#### **CALIFICACION FINAL**

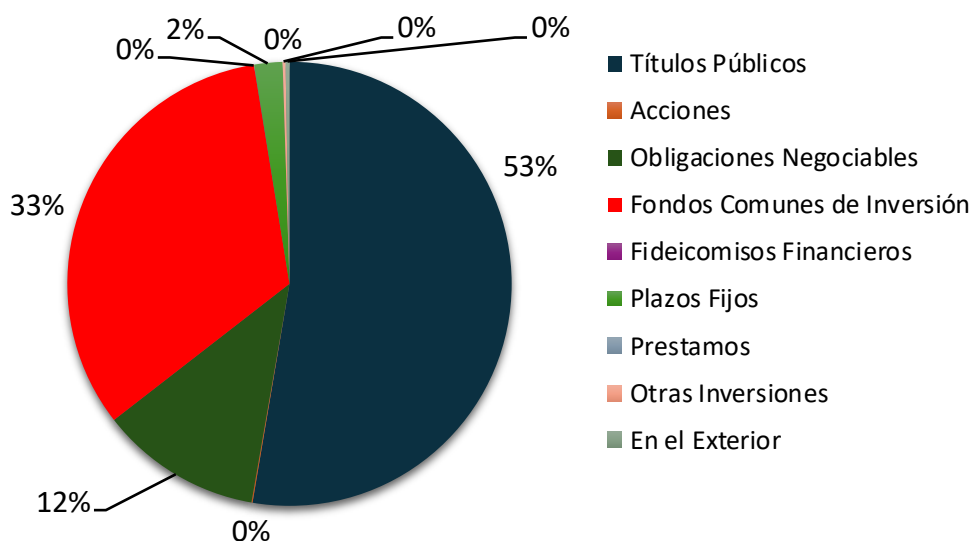
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGÍAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. en Categoría AA-**.

### ANEXO

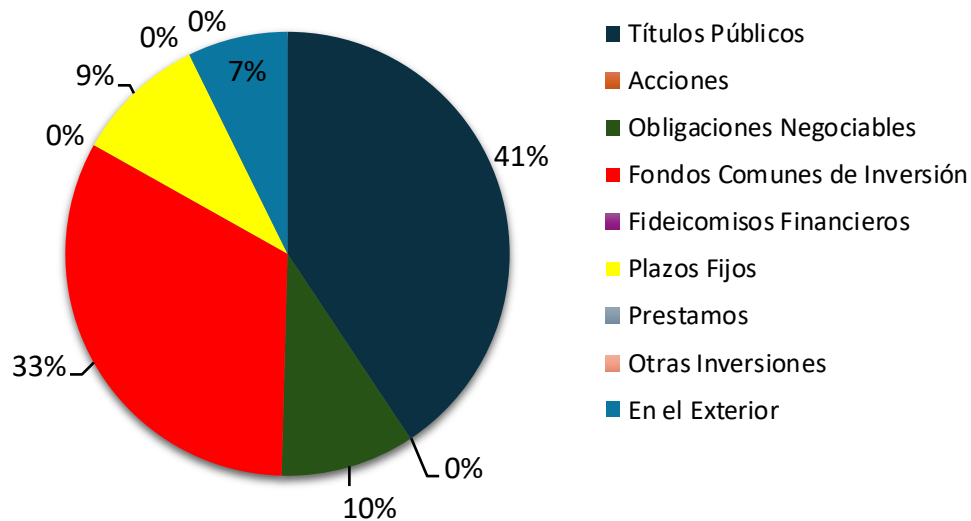
Las estadísticas del sistema surgen de la última publicación semestral de la Superintendencia de Seguros de la Nación: “Situación del Mercado Reasegurador”, la cual informa las cifras de junio y diciembre de cada año. A continuación, se presentan algunos indicadores de las **Compañías de Reaseguros al 31 de diciembre de 2025** por tipo de Sociedad, debido a que las sociedades anónimas y las sucursales extranjeras difieren en sus cierres anuales de balance:

| <b>Estados Contables al 31 de Diciembre de 2025</b>       | Entidades<br>NACIONALES<br>Semestral | Sucursales<br>EXTRANJERAS<br>Anual |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Capitalización</b>                                     |                                      |                                    |
| Patrimonio Neto / Activos (en %)                          | 41,2                                 | 53,8                               |
| Pasivo / PN (en veces)                                    | 1,42                                 | 0,86                               |
| <b>Indicadores de Gestión, Costo y Rentabilidad</b>       |                                      |                                    |
| Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)                    | 28,97                                | 65,65                              |
| Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%) | 47,59                                | 45,87                              |
| Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)  | 17,48                                | 28,27                              |
| Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)           | 21,74                                | 15,93                              |
| Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)        | 28,02                                | 13,79                              |

**Composición de inversiones de las Reaseguradoras - NACIONALES  
al 31 de Diciembre de 2025**



**Composición de inversiones de las Reaseguradoras - Suc. EXTRANJERAS  
al 31 de Diciembre de 2025**



## DEFINICIÓN 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 REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. 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.
- Otra información cuantitativa y cualitativa proporcionada por la Sociedad.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Reasegurador al 31 de diciembre de 2025 y otra información relacionada al sistema de reaseguros.

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 REASEGURADORES ARGENTINOS 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.