Buenos Aires, 27 de octubre de 2026

# COMPAÑÍA DE SEGUROS BENEFICIO S.A.

Av. Leandro N. Alem 584 Piso 12, C1001AAN Cdad. Autónoma de Buenos Aires

## COMPAÑÍAS DE SEGUROS

| Compañía de Seguros | Calificación |
|---|---|
| COMPAÑÍA DE SEGUROS BENEFICIO S.A. | AA |

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

**Fundamentos principales de la calificación:**

- Compañía de Seguros Beneficio S.A. cuenta con 30 años en el mercado asegurador, concentrando buena parte de su actividad en los ramos de Vida y Accidentes Personales.
- Se considera que las características de la administración y propiedad de la Compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- La Compañía cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un nivel adecuado de inversiones, capitalización y de cobertura, en línea con los niveles del sistema y su ramo de operatoria principal.
- 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 compañía mantendría su solvencia.

| | |
|---|---|
| **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.**

BENEFICIO S.A. es una aseguradora argentina con 30 años de trayectoria, especializada en seguros de personas: Vida, Salud, Sepelio y Accidentes Personales. Fundada en 1995, cuenta con oficinas propias o representación comercial en Buenos Aires, Rosario, Salta, Posadas, Córdoba, Tucumán y Jujuy, lo que le permite una sólida presencia nacional.

La composición accionaria de la Compañía al 30 de junio de 2026 es la siguiente; compuesta por 5 personas físicas, una de las cuales es el actual presidente de la Compañía, y una jurídica:

Cía de Seguros BENEFICIO S.A.
Composición accionaria

| Accionistas | % |
|---|---|
| Gabriel Adrian Mercadal | 15% |
| Victor Esteban Ficovich | 22% |
| Maria Laura Ficovich | 7% |
| Claudia Fabiana Deledda | 5% |
| Susana Daniela Deledda | 8% |
| Dropuli S.A. | 43% |
| | **100%** |

Beneficio S.A. cuenta con un Directorio, en el cual se halla el Presidente y 5 gerencias o direcciones: (i) Gerencia Contable; (ii) Gerente Técnico; (iii) Gerencia de Operaciones; (iv) Gerencia de Siniestros de Vida, Salud y Ramos

Varios; y (v) Dirección Comercial. El Presidente de la Compañía cuenta con vasta experiencia en el mercado de seguros con casi 40 años de trayectoria en el sector. Los profesionales a cargo de la Dirección Comercial y las gerencias de Operaciones y Técnica, también cuentan con varios años de experiencia en el rubro seguros.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la Compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo. Asimismo, del análisis surge que los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de Compañía Beneficio 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: 0.

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 0.

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

La Compañía desarrolla su actividad en varios ramos, principalmente en Vida. Al 30 de junio de 2026, las primas emitidas por Beneficio S.A. por ramos han sido la siguiente:

**Beneficio S.A.** 30-jun.-26

| Ramo | Primas emitidas (mill $) | Compo-sición |
|---|---|---|
| Total | 9.204,12 | 100,0% |
| Vida | 4.896,88 | 53,2% |
| Acc. Personales | 2.543,76 | 27,6% |
| Salud | 638,60 | 6,9% |
| Sepelio | 512,94 | 5,6% |
| Caución | 290,02 | 3,2% |
| Robo y Rs. Sim. | 188,79 | 2,1% |
| Otros Rs. de Daños Patrim. | 133,12 | 1,4% |
| Comb. Fam. e Int. | 0,02 | 0,0% |
| Incendio | 0,00 | 0,0% |

De acuerdo con el último ranking de emisión por ramos, al 31 de marzo de 2026, Beneficio S.A. presenta la siguiente posición relativa en los distintos segmentos analizados.

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO — BENEFICIO**

*Al 31 de marzo de 2026 — Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación*

**1. TOTAL DE PRIMAS DEL MERCADO**

| Concepto | Primas Emitidas (ARS) | Part. % en Mercado | Orden Ranking | Total Empresas |
|---|---|---|---|---|
| **Total del Mercado** | **19.409.600.788.527** | **100,00%** | **—** | **185** |
| **Beneficio** | **6.476.563.804** | **0,03%** | **126** | **—** |

**2. SEGUROS PATRIMONIALES — Participación por Ramo**

| Ramo | Primas Emitidas (ARS) | Part. % en Ramo | Orden en Ramo | Total Empresas en Ramo |
|---|---|---|---|---|
| Otros Riesgos Patrimoniales | 90.693.416 | 0,03% | 34 | 57 |
| Robo y Riesgos Similares | 129.090.389 | 0,06% | 41 | 70 |
| Caución-Otros | 153.863.739 | 0,07% | 55 | 84 |
| CF e I - Combinado Familiar | 16.661 | 0,00% | 68 | 69 |
| Incendio | 3.375 | 0,00% | 73 | 73 |
| **TOTAL PATRIMONIALES** | **373.667.580** | **0,00%** | **—** | **—** |

**3. SEGUROS DE PERSONAS — Participación por Ramo**

| Ramo | Primas Emitidas (ARS) | Part. % en Ramo | Orden en Ramo | Total Empresas en Ramo |
|---|---|---|---|---|
| Vida - Obligatorios | 31.661.598 | 0,61% | 5 | 19 |
| Salud | 431.748.969 | 1,04% | 11 | 36 |
| Acc. Personales- Colectivo | 1.779.934.735 | 0,63% | 23 | 77 |
| Vida - Individual | 634.749.784 | 0,13% | 23 | 65 |
| Vida - Saldo Deudor | 1.166.308.097 | 0,30% | 23 | 49 |
| Sepelio - Colectivo | 363.359.398 | 0,28% | 40 | 78 |
| Vida - Colectivo | 1.695.133.643 | 0,21% | 50 | 101 |
| **TOTAL PERSONAS** | **6.102.896.224** | **0,24%** | **—** | **—** |

Beneficio S.A. ocupó en el ranking de producción las siguientes posiciones en los ramos de Personas: 5ª en Vida Obligatorio (con una participación del 0,61% en el total de ese ramo), 11ª en Salud (1,04%), 23ª en Vida Individual (0,13%), 23ª en Accidentes Personales - Colectivo (0,63%) y 23ª en Vida - Saldo Deudor (0,30%).

Beneficio S.A. también opera en otros ramos patrimoniales. Al 31 de marzo de 2026 se ubicó como la 41ª compañía en Robo y Riesgos Similares, con 0,06% de la producción del ramo. También participa en Otros Riesgos Patrimoniales y Caución.

La posición relativa de Compañía Beneficio S.A. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 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: 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: 1.

**3. Evaluación de la Política de Inversiones.**

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de Compañía Beneficio S.A.

La Compañía presentaba hasta junio 2022 una estructura de su activo con porcentajes medios en inversiones (48% en esa fecha). Posteriormente, se incrementó ese porcentaje, al reducirse la participación de los Créditos. Al 30 de junio de 2026 las inversiones se ubican en el 74%.

Los créditos son el 20% de los activos al 30 de junio de 2026, mientras que las disponibilidades representan el 1%.

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

| | Jun-23 | Jun-24 | Jun-25 | Jun-26 |
|---|---|---|---|---|
| Disponibilidades | 1.78% | 1.67% | 3.55% | 1.27% |
| Inversiones | 71.67% | 78.17% | 75.52% | 73.76% |
| Créditos | 17.03% | 10.78% | 13.43% | 19.71% |
| Inmuebles | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Bs. De Uso | 6.51% | 5.47% | 5.20% | 4.34% |
| Otros Activos | 3.02% | 3.91% | 2.29% | 0.93% |
| TOTAL | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Al 30 de junio de 2026 las principales inversiones son en Fondos Comunes de Inversión (50% de la cartera), ON (23%), Depósitos a Plazo (13%) y Títulos Públicos (7% de la cartera). Las inversiones se encuentran en línea con los instrumentos preferidos por el mercado asegurador (ver anexo).

**CARTERA DE INVERSIONES**

| | Jun-23 | Jun-24 | Jun-25 | Jun-26 |
|---|---|---|---|---|
| Títulos Públicos | 23.18% | 30.46% | 13.54% | 7.47% |
| Acciones | 14.24% | 12.08% | 5.83% | 6.02% |
| Depósitos a Plazo | 0.00% | 0.00% | 21.01% | 12.92% |
| Préstamos | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Fideicomisos Financieros | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| ON | 2.26% | 1.30% | 16.70% | 23.54% |
| FCI | 60.32% | 56.16% | 42.91% | 50.06% |
| Otras | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| TOTAL | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de Compañía Beneficio S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 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 compañía mantiene contrato de Excedentes Proporcional en los ramos de Accidentes Personales y Vida. A continuación, se resumen algunas características del contrato correspondientes al ejercicio bajo análisis, 2026/27. La retención de la Compañía según ramo es la siguiente:

- Accidentes Personales: $ 35 millones,
- Vida: $ 25 millones.

La capacidad máxima del contrato de accidentes personales es de $ 350 millones, y la de Vida es de $ 250 Millones.

El contrato está reasegurado con Hannover Rück SE (75%), Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A. (15%) y Nación Reaseguros S.A. (10%).

En cuanto al reaseguro de caución, cuentan con dos contratos. Por un lado, un contrato cuota parte de cesión variable de USD 5 MILLONES total con el siguiente detalle:

- Capacidad: A) 2.100.000, B) 1.650.000 C) 1.250.000
- Retención: A) 40%, B) 25%, C) 5%

- Cesión: A) 60%, B) 75%, C) 95%

Asimismo, la retención del contrato CUOTA PARTE se reasegura con un contrato de EXCESO DE PERDIDA en dos tramos: primer tramo USD 740.000 en exceso de USD 100.000, y segundo tramo USD 475.000 en exceso de USD 840.000.

Los reaseguradores que participan en ambos contratos across the board son: PATRIA RE (30%), ACR (25%), NACION RE (10%), HAMILTON (22,5%) y FEDERACION RE (12,5%).

La política de reaseguro de Beneficio S. A. se calificó en Nivel 1.

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

### a) Diversificación por ramos

La Compañía está principalmente concentrada en el ramo de Personas, en las cuales se destaca en Vida (53% de las primas emitidas al 30 de junio de 2026), Accidentes de Personas (27%), Salud (7%) y Sepelio (6%). También participa en la producción de Robo y Riesgos Similares, Caución, y Otros Riesgos Patrimoniales, entre otros. Se considera adecuada la diversificación.

### 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.

Tal como se mencionó al analizar la composición de los activos, la Compañía Beneficio S.A. ha presentado a partir de junio de 2023 un nivel de **créditos** inferior al sistema de seguros generales. Al 30 de junio de 2026 la relación de créditos sobre activos aumentó al 20%. Cabe mencionar que, de este total de créditos, un 83% correspondió a premios a cobrar por seguros directos (netos).

| | Créditos / Activos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 17.03 | 24.11 |
| Jun-24 | 10.78 | 24.27 |
| Jun-25 | 13.43 | 25.92 |
| Jun-26 | 19.71 | |
| Promedio | 15.24 | 24.77 |

Al 30 de junio de 2022, la Compañía presentaba un indicador de **inversiones** inferior al sistema de compañías de seguros generales, pero a partir de junio de 2023 resultó superior, al disminuir el porcentaje de créditos. Al 30 de junio de 2026, las inversiones representan un 74% del activo.

| | Inversiones / Activos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 71.67 | 58.58 |
| Jun-24 | 78.17 | 57.06 |
| Jun-25 | 75.52 | 57.23 |
| Jun-26 | 73.76 | |
| Promedio | 74.78 | 57.62 |

Complementariamente el nivel de inmovilización es relativamente inferior al del sistema:

| | Inmovilización / Activos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 9.53 | 15.02 |
| Jun-24 | 9.38 | 16.49 |
| Jun-25 | 7.49 | 14.31 |
| Jun-26 | 5.26 | |
| Promedio | 7.92 | 15.27 |

Por su parte, el nivel de **disponibilidades** – la parte más líquida del activo- se redujo al 1,3% al 30 de junio de 2026, siendo inferior al indicador presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas:

| | Disponibilidades / Activos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 1.78 | 2.29 |
| Jun-24 | 1.67 | 2.18 |
| Jun-25 | 3.55 | 2.53 |
| Jun-26 | 1.27 | |
| Promedio | 2.07 | 2.34 |

En comparación al sistema, Beneficio S.A. presenta inversiones relativamente altas, créditos e inmovilización inferiores al sistema.

**c) Indicadores de Resultados**

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

En últimos tres ejercicios anuales, la Compañía ha tenido resultados **técnicos** positivos, superiores al promedio del sistema. Al 30 de junio de 2026, ese resultado fue positivo, un 3,2% de las primas netas devengadas.

| | Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%) | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 13.25 | 6.36 |
| Jun-24 | 11.69 | 11.88 |
| Jun-25 | 11.52 | 0.18 |
| Jun-26 | 3.19 | |

Al 30 de junio de 2026, la Compañía tuvo un resultado financiero negativo. El resultado total fue positivo por el mayor peso del resultado técnico.

| | Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%) | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 2.66 | -7.39 |
| Jun-24 | -14.69 | -17.20 |
| Jun-25 | -9.03 | -2.39 |
| Jun-26 | -1.31 | |

**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 y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía.

El **segundo indicador** da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio 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 | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 0.52 | 1.47 |
| Jun-24 | 0.36 | 1.24 |
| Jun-25 | 0.33 | 1.40 |
| Jun-26 | 0.53 | |

| | Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN) | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 2.50 | 1.63 |
| Jun-24 | 1.72 | 1.77 |
| Jun-25 | 1.78 | 1.81 |
| Jun-26 | 2.08 | |

En cuanto al primer indicador (Pasivos / PN) la Compañía ha logrado valores bajos, inferiores al promedio del sistema, siendo igual a 0,53 al 30 de junio de

2026. Con respecto al segundo indicador, Primas Netas / PN, su valor se incrementó a un 2,1 al 30 de junio de 2026.

**e) Indicadores de siniestralidad**

| | Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 14.15 | 45.48 |
| Jun-24 | 0.44 | 41.79 |
| Jun-25 | 5.53 | 52.30 |
| Jun-26 | 8.21 | |

En los últimos ejercicios comparados, la Compañía ha presentado indicadores de siniestralidad muy inferiores al sistema de compañías patrimoniales. Se ha incrementado al 30 de junio de 2026, siendo su indicador fue 8%.

**f) Indicadores de capitalización**

La compañía presenta históricamente un nivel de capitalización superior al conjunto de las compañías de seguros generales.

Este indicador se ha ubicado en un 65% al 30 de junio de 2026, con un superávit de capitales mínimos que representó el 168% de su capital mínimo a acreditar en función de sus primas y recargos.

| | Patrimonio Neto / Activos en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 65.59 | 40.51 |
| Jun-24 | 73.75 | 44.63 |
| Jun-25 | 75.39 | 41.73 |
| Jun-26 | 65.35 | |

**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.

La compañía presenta históricamente indicadores superiores al promedio del sistema de seguros generales.

| | Indicador de Cobertura en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 404 | 185 |
| Jun-24 | 705 | 201 |
| Jun-25 | 571 | 173 |
| Jun-26 | 419 | |

| | Indicador Financiero en % | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 497 | 216 |
| Jun-24 | 841 | 229 |
| Jun-25 | 764 | 223 |
| Jun-26 | 727 | |

**h) Indicadores de eficiencia**

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

| | Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%) | |
|---|---|---|
| | BENEFICIO | SISTEMA |
| Jun-23 | 74.16 | 48.28 |
| Jun-24 | 88.97 | 46.31 |
| Jun-25 | 83.94 | 46.96 |
| Jun-26 | 89.52 | |

Beneficio S.A. presenta un indicador de gastos de producción y explotación superior al del sistema de compañías patrimoniales, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

**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 de los estados contables al 30 de junio de 2026 y al 30 de junio de 2025, expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

| Variación | Crecimiento en Primas y Recargos Netos | Crecimiento de P.N. | Crecimiento en Pasivos |
|---|---|---|---|
| BENEFICIO | 60.85% | 38.11% | 124.42% |

Los pasivos crecieron un 124% en el ejercicio, muy por encima del crecimiento del patrimonio neto (38%) y de las primas y recargos netos (61%), lo que evidencia una mayor exposición relativa del patrimonio neto al crecimiento de las obligaciones de la Compañía.

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

Los principales indicadores cuantitativos de Compañía Beneficio 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) y pérdida en el valor de inmuebles;
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en un contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Compañía Beneficio S.A. al 30 de junio de 2026, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan también los indicadores del sistema de compañías patrimoniales y mixtas según última información de la SSN al 31 de marzo de 2026:

| | BENEFICIO | | Sistema Mar. 26 |
|---|---|---|---|
| Indicadores | al 30/06/2026 | Escenario | Patrim. y Mixtas |
| Inversiones / Activos | 73,8% | 70,2% | 58,4% |
| Créditos / Activos | 19,7% | 22,8% | 26,4% |
| PN / Activos | 65,3% | 63,0% | 40,3% |
| Pasivos / PN | 0,53 | 0,59 | 1,48 |
| Indicador de Cobertura | 418,6 | 376,1 | 166,6 |
| Indicador Financiero | 726,9 | 648,9 | 214,0 |
| Siniestros / Primas | 8,2% | 9,5% | 51,5% |
| Resultado Técnico / Primas | 3,2% | -2,8% | 1,0% |
| Resultado Financiero / Primas | -1,3% | -6,4% | -0,1% |
| (Rtados. técnico + financ) / Primas | 1,9% | -9,1% | 0,9% |

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría mejores indicadores en inversiones, capitalización y cobertura que el sistema.

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

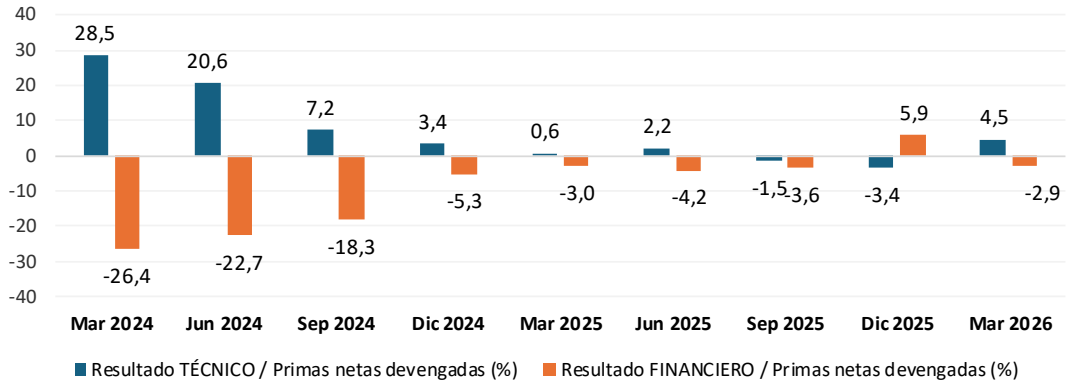
**CALIFICACION FINAL**

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. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **Compañía Beneficio S.A.** se mantiene en la **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 del mercado presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2026, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Personas.

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

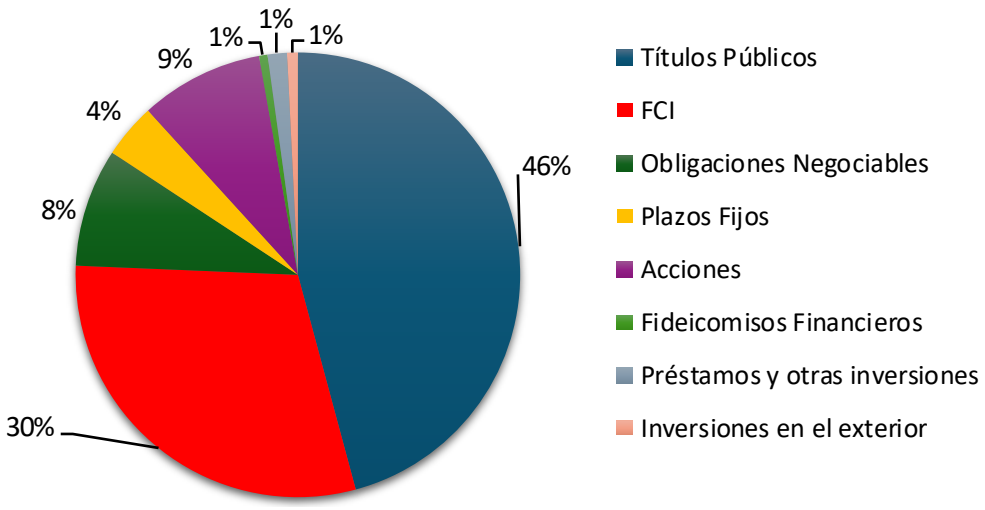
| Composicion del Activo | Total del Mercado | Patrimoniales y Mixtas | Personas |
|---|---|---|---|
| Disponibilidades | **1,95%** | 2,85% | 1,18% |
| Inversiones | **67,93%** | 54,97% | 87,26% |
| Creditos | **20,01%** | 27,03% | 5,35% |
| Inmovilizacion | **3,43%** | 4,06% | 4,51% |
| Bienes de Uso | **0,34%** | 9,42% | 0,92% |
| Otros activos | **1,62%** | 1,68% | 0,78% |
| **Total** | **100,00%** | 100,00% | 100,00% |
| | | | |
| **Capitalización** | | | |
| PN/Activos (en %) | **34,05%** | 49,58% | 22,29% |
| Pasivo/PN (en veces) | **1,94** | 1,02 | 3,49 |

| Indicadores de Gestión por Ramos | Total del Mercado | Patrimoniales | Personas |
|---|---|---|---|
| **Siniestralidad**<br>Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas | 54,63% | 61,27% | 10,73% |
| **Indice de Gestión Combinada**<br>(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas | 93,95% | 100,26% | 39,31% |
| **Resultados Técnico de Seguros Directos**<br>Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas | 3,79% | -0,26% | 50,57% |

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Personas, al 31 de marzo de 2026 su resultado técnico de seguros directos fue positivo – y mayor que el valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó en el 11%.

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 Compañía Beneficio S.A. al 30 de junio de 2026, al 30 de junio de 2025, al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022– 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 los Estados contables de las aseguradoras al 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 COMPAÑÍA BENEFICIO 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.