Buenos Aires, 5 de noviembre de 2026

EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA

Maipú 1300, Piso 21, 1006, CABA, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA	AA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA fue fundada en el año 1925 en Río Cuarto, Córdoba, Argentina. Actualmente, su sede central se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Se consideran favorables las características de propiedad y administración de la Compañía.
- EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA opera en múltiples rubros destacándose principalmente en el ramo de Vida y Sepelio, donde posee un importante posicionamiento en el mercado.
- Tanto la calidad de sus activos como la política de inversiones de compañía son evaluadas como adecuadas y favorables.
- La Compañía presenta métricas contables y financieras que están en línea con el sistema.
- Se considera favorable la política de Reaseguros.
- EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA muestra una adecuada exposición a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Gustavo Reyes | greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz | Jorge Day | Gustavo Reyes
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. Asimismo, a aquellos factores calificados en Nivel 1 se les asigna un punto de 1 (la mejor puntuación), si se calificó en Nivel 2 se asigna un valor de 2, y en Nivel 3 se asigna 3 puntos. Así, la mínima puntuación posible para los 6 aspectos calificados será un puntaje de 6 y eso corresponderá a la mejor calificación posible (cuanto menor la suma total, mejor la nota de calificación).

1. Características de la administración y propiedad.

EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA fue fundada en el año 1925 por iniciativa de comerciantes, profesionales e inversores locales en la Ciudad de Río Cuarto, Córdoba, Argentina. La compañía consolidó su actividad en el sur de Córdoba y extendió progresivamente su red comercial hacia la Ciudad de Buenos Aires.

Surco Seguros refleja el vínculo de sus orígenes con la actividad rural y agrícola de la región. A lo largo de su trayectoria, la compañía amplió su oferta hacia seguros de personas, caución, combinados familiares, responsabilidad civil y coberturas corporativas.

En lo que respecta a su estructura de administración, Surco Seguros posee un Directorio compuesto por seis directores titulares, un director independiente y un director suplente independiente, mientras que su sindicatura está integrada por tres síndicos titulares y tres suplentes.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA se obtiene una calificación en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores - calificados en 1, 0 o -1 según sean favorables, neutros o desfavorables para la solvencia de la institución:

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: 0.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Surco Seguros está principalmente concentrada en el ramo Vida. Al 30 de junio de 2026, la emisión total de la Compañía fue de $ 51.917,4 millones con una variación del 24% en moneda constante respecto al año anterior. A dicha fecha, el rubro Vida representó el 59,7% del total de primas emitidas. En orden de peso relativo, le siguen las de Sepelio, Caución y Responsabilidad Civil con un 24,2%, un 9,0% y un 5,7% respectivamente.

Según el último ranking de emisión por ramos al 31 de marzo de 2026, Surco Seguros fue la aseguradora nº 2da. en el rubro de Sepelios Colectivos (donde operaron 78 Compañías) y Vida Obligatorio (con 6,8% y 17,2% de participación en la producción de dichos ramos). En este ranking, también se ubicó en el lugar nº 9no. en el rubro Vida Colectivo (con 2,4% de participación).

La posición relativa de EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA 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: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En los siguientes cuadros se presenta la estructura del activo y la composición de la cartera de inversiones de Surco Seguros .

Históricamente, la participación de las inversiones en Surco Seguros se ha ubicado en el rango entre el 59% y 72% del total de los activos en los balances considerados.

Activo	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Jun.26
Disponibilidades	0.1%	0.4%	0.8%	0.1%
Inversiones	59.1%	56.7%	72.2%	59.0%
Créditos	26.2%	30.4%	17.9%	33.3%
Inmuebles	5.7%	2.5%	1.9%	1.6%
Bienes de Uso	8.8%	9.9%	7.2%	6.0%
Otros Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Inversión en:	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Jun.26
Títulos Públicos	3.3%	16.7%	24.3%	17.3%
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Oblig. Negociables	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	69.6%	62.1%	56.9%	59.9%
Depósitos a Plazo Fijo	23.9%	7.2%	5.8%	9.2%
Préstamos	0.0%	11.4%	12.1%	11.2%
Fideicomiso Financiero	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%
Otras	3.2%	2.7%	1.0%	2.1%
TOTAL	**100.1%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Entre los distintos rubros que componen la inversión de la Compañía, de acuerdo al último balance al 30 de junio del 2026, se destacan los fondos comunes de inversión con el 59,9%, los títulos públicos con 17,3%, los Préstamos con 11,2% y los Depósitos a Plazo Fijo con el 9,2%.

La cartera de inversiones de la Compañía se encuentra en línea con el mercado de seguros (ver Anexo).

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 Surco Seguros se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 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.

Surco mantiene contratos de reaseguro automáticos para Caución Tradicional, Caución Ambiental, Vida Saldo Deudor, y coberturas facultativas para Incendio, Integrales, Todo Riesgo, D&O y Responsabilidad Civil.

La política de reaseguro tiene como objetivo limitar la exposición patrimonial de la compañía. El tope interno general de retención equivale al 2% del Patrimonio Neto, esto es, $460 millones. La compañía informa una excepción para Caución Ambiental, con un pleno de $800 millones, y una retención promedio por riesgo de $187 millones.

Caución Tradicional: El esquema automático de cuota parte comprende un primer tramo con límite de $2.000 millones, cesión del 60% y retención del 40%, y un segundo tramo de $3.000 millones en exceso de $2.000 millones, con cesión del 90% y retención del 10%. La retención cuenta, además, con protección de exceso de pérdida con prioridad de $250 millones y límite de $850 millones.

Caución Ambiental: La cobertura automática de exceso de pérdida se estructura en tres tramos, con prioridad de $800 millones.

Incendio, Integrales, Todo Riesgo, D&O y Responsabilidad Civil: La cobertura se instrumenta mediante reaseguros facultativos. A septiembre de 2026, la compañía informa 61 contratos suscriptos.

Vida Saldo Deudor: El esquema de cuota parte comprende un primer tramo con límite de $50 millones por persona, cesión del 50% y retención del 50%, y un segundo tramo de $500 millones en exceso de $50 millones, con cesión del 98% y retención del 2%.

Como parte del acompañamiento al plan comercial, la compañía trabaja en un contrato automático de Incendio y Misceláneos con un límite previsto de $5.500 millones. Este proyecto se encuentra en desarrollo y no se presenta como cobertura vigente.

Entre las diferentes entidades reaseguradoras se destacan: ACR Argentina (Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A.), Federación Patronal Reaseguros, Nación Re, Reunión Re y RASA.

La política de reaseguro de Surco Seguros se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

Como se comentara anteriormente, la Compañía está principalmente concentrada en el ramo Vida que representa el 59,7% del total de primas emitidas. En orden de peso relativo, le siguen las de Sepelio, Caución y Responsabilidad Civil con un 24,2%, un 9,0% y un 5,7% respectivamente, entre otros.

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.

Fecha	Créditos / Activos (en %)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	26.19	24.11
Jun.24	30.43	24.27
Jun.25	17.90	25.92
Jun.26	33.26	-
Promedio	**26.94**	**24.77**

En los balances considerados, Surco Seguros presenta un ratio de créditos en el rango del 17,9% al 33,26% siendo esta última participación la del balance cerrado al 30 de junio de 2026. Este ratio se encontraría por encima del promedio del sistema y de los seguros agrupados en Personas (ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	59.12	58.58
Jun.24	56.69	57.06
Jun.25	72.18	57.23
Jun.26	59.03	-
Promedio	**61.76**	**57.62**

Los niveles de Inversión en términos del total de Activos de la Compañía han mostrado una relativa estabilidad en los balances considerados con una participación promedio del 60%. Al 30 de junio de 2026, dicho ratio se encontraría en un nivel levemente por encima del promedio del sistema pero menor a los seguros agrupados en Personas (ver Anexo).

En cuanto a los niveles de inmovilización de activos, la compañía presenta ratios menores al promedio del sistema.

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	14.56	15.02
Jun.24	12.46	16.49
Jun.25	9.16	14.31
Jun.26	7.59	-
Promedio	**10.94**	**15.27**

Respecto a la participación de las disponibilidades como porcentaje del total de activos, dicho ratio ha estado por debajo del promedio del sistema en los ejercicios considerados.

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	0.14	2.29
Jun.24	0.42	2.18
Jun.25	0.76	2.53
Jun.26	0.12	-
Promedio	**0.36**	**2.34**

c) Indicadores de Resultados

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

Fecha	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	47.76	6.36
Jun.24	43.09	11.88
Jun.25	49.50	0.26
Jun.26	60.49	

Fecha	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	7.49	-7.39
Jun.24	3.72	-17.20
Jun.25	-1.62	-3.46
Jun.26	-3.98	

En todos los ejercicios considerados, la compañía ha presentado resultados globales positivos. En los dos último balances anuales cerrados al 30 de junio de 2025 y 2026, Surco Seguros presenta un superávit en el resultado técnico que supera el déficit en la estructura financiera.

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 existe una reducción proporcional en el monto de PN disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	0.85	1.47
Jun.24	1.00	1.24
Jun.25	1.46	1.40
Jun.26	0.68	

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	1.61	1.63
Jun.24	1.80	1.77
Jun.25	2.36	1.25
Jun.26	1.83	

En el último balance al 30 de junio de 2026, la compañía presenta un ratio de Pasivos sobre Patrimonio Neto inferior al promedio del sistema y de los seguros

agrupados en Personas (ver Anexo). No obstante, en el cociente de Primas y Recargos Netos, la compañía estaría mostrando un cociente por encima del promedio del sistema.

e) Indicadores de siniestralidad

La información de todos los ejercicios considerados en el presente dictamen, muestran que la compañía ha tenido un ratio de Siniestros inferior al promedio del sistema y de los seguros agrupados en Personas (ver Anexo).

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	13.76	45.48
Jun.24	18.08	41.79
Jun.25	21.26	55.76
Jun.26	14.39	

f) Indicadores de capitalización

En casi todos los ejercicios analizados, la Compañía presenta un indicador de capitalización superior al promedio del sistema y de los seguros agrupados en Personas (ver Anexo).

Fecha	Patrimonio Neto / Activos en %	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	54.00	40.51
Jun.24	50.08	44.63
Jun.25	40.68	41.73
Jun.26	59.55	

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.

En todos los balances considerados, la compañía presenta, tanto el indicador de Cobertura de la Compañía como el Financiero, niveles holgadamente superiores al 100%.

Fecha	Indicador de Cobertura en %	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	243	185
Jun.24	257	201
Jun.25	211	173
Jun.26	284	

Fecha	Indicador Financiero en %	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	255	216
Jun.24	261	229
Jun.25	229	223
Jun.26	293	

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. En todos los ejercicios considerados, la compañía presenta un ratio que resulta menor al promedio del sistema indicando una eficiencia relativa mayor.

Fecha	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	El Surco	SISTEMA
Jun.23	38.50	48.28
Jun.24	38.96	46.31
Jun.25	29.50	47.14
Jun.26	25.33	

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 entre los datos del balance de junio de 2025 y 2026:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
El Surco	88.4%	142.0%	12.8%

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 Surco Seguros se calificaron en Nivel 1.

6. Análisis de Sensibilidad.

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

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una pérdida en el valor de inmuebles para renta (-10%);
- 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 este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA al 30 de junio de 2026, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los datos del sistema relativo a los seguros de Personas al 31 de marzo de 2026:

	El Surco		Sistema Mar.´26
	Al 30/06/2026	Escenario	Personas
Inversiones / Activos	59.0%	55.6%	87.3%
Créditos / Activos	33.3%	37.0%	5.3%
PN / Activos	59.5%	57.2%	18.1%
Pasivos / PN	0.68	0.75	3.49
Indicador de Cobertura	284.5	253.9	130.3
Indicador Financiero	293.0	258.2	4,238.8
Siniestros / Primas	14.4%	16.7%	10.7%
Resultado Técnico / Primas	60.5%	56.9%	50.6%
Resultado Financiero / Primas	-4.0%	-10.5%	-30.1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	56.5%	46.4%	20.5%

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

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

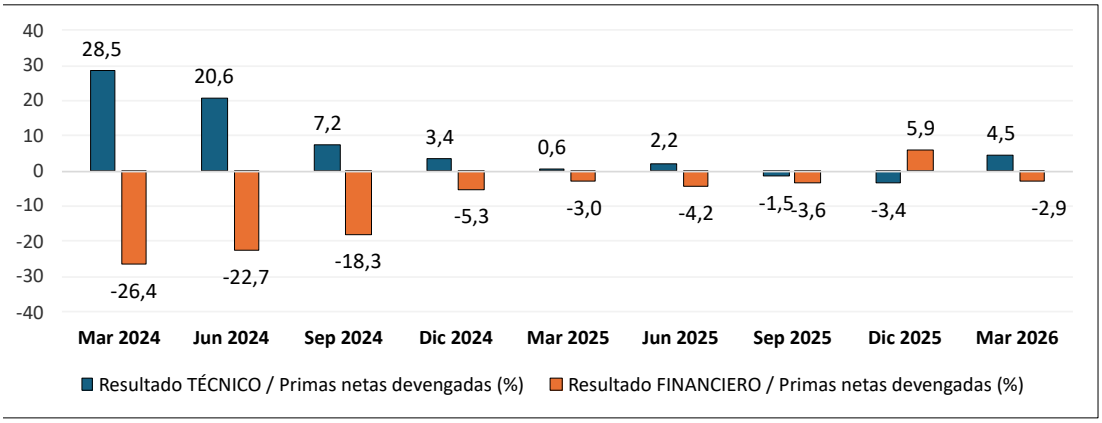
CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación asignada a **EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA es 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

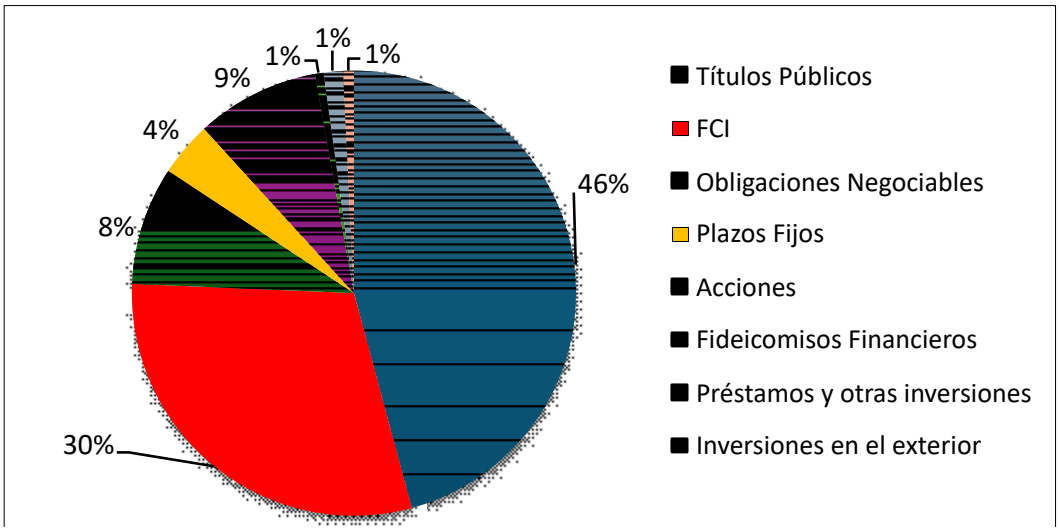
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Personas
Disponibilidades	**1,95%**	2,85%	1,18%
Inversiones	**67,93%**	54,97%	87,26%
Creditos	**20,01%**	27,03%	5,35%
Inmovilizacion	**3,43%**	4,06%	4,51%
Bienes de Uso	**0,34%**	9,42%	0,92%
Otros activos	**1,62%**	1,68%	0,78%
Total	**100,00%**	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 Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	54,63%	61,27%	10,73%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,95%	100,26%	39,31%
Resultados Técnico de Seguros Directos 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 EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.

- Estados Contables de EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA al 30 de junio de 2026 – 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; 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.

- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.
El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por EL SURCO COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA 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.