



Buenos Aires, 01 de Marzo de 2017

CREDITO Y CAUCION S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

25 de Mayo 565 Piso 3 Of. 11, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
CREDITO Y CAUCION S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	A

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.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que CREDITO Y CAUCION S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS tiene una adecuada posición en su ramo de especialización.
- 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 se ubican en un rango compatible con el sistema.
- Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

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.

CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros (en adelante, "CREDITO Y CAUCION") surge a partir de la adquisición del paquete accionario del *Instituto del Seguro de Misiones S.A.* que formaba parte del *Grupo La Caja*. La compañía se encontraba sin operaciones desde el año 2010 y en Septiembre de 2011, una vez obtenidas las autorizaciones respectivas por parte de la Superintendencia de Seguros de la Nación, se produjo el traspaso del paquete accionario.

A partir de dicho traspaso, los nuevos accionistas, Ignacio Costa Paz y José Torello, dieron lugar al nacimiento de una compañía especialista en el ramo Caución, dando de baja el resto de los ramos y modificando el nombre de la misma a "CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros". Posteriormente se incorporaron dos accionistas más, Gonzalo Córdoba y Sebastián Guerrero, quienes ejercen además la dirección de la Compañía desde marzo de 2013.

Todos ellos fueron previamente directores o gerentes de Aseguradora de Créditos y Garantías, compañía que líder en el mercado de seguros de caución. Cuentan con más de 20 años de experiencia en el mercado, habiendo planificado e implementado estrategias comerciales y de marketing, desarrollado carteras y canales de productores, asistiendo al departamento de suscripción, etc., en conjunto con un grupo de profesionales de reconocida trayectoria que conforman hoy el "staff" fundador de CREDITO Y CAUCION.

El equipo está formado por una estructura que focaliza en la suscripción de negocios y la atención de clientes. La estructura se divide en cuatro grandes áreas, donde cada responsable ha sido seleccionados en base a su experiencia: suscripción, operaciones, comercial y administración.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los accionistas y principales directivos de CREDITO Y CAUCION cuentan con una importante trayectoria en el rubro de cauciones, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de CREDITO Y CAUCION 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: 0.
- 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 de Caución. Al 30 de Junio de 2016, CREDITO Y CAUCION se ubicó como la compañía n° 11 del ramo con 3,2% de participación y una emisión de primas superior a los \$ 78 millones. Según ranking de producción del primer trimestre del ejercicio en curso, la compañía mantuvo su posición en el ramo con \$ 24 millones de primas a Septiembre 2016.

La posición relativa de CREDITO Y CAUCION 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: 0.

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 dado 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.

Tal como se observa en el siguiente cuadro, la compañía 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; el promedio del indicador para las principales empresas del ramo “Caución” fue al 30 de Septiembre de 2016 de 44% (y superior al 50% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado, tal como se observa en el anexo, dicha participación ascendió a 20%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 14	jun. 15	jun. 16	dic. 16
Disponibilidades	4,76%	2,45%	2,43%	5,15%
Inversiones	43,20%	48,66%	51,17%	49,60%
Créditos	50,87%	47,30%	42,68%	41,53%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	1,17%	1,58%	2,32%	2,30%
Otros Activos	0,00%	0,00%	1,41%	1,42%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía cuenta con *Normas sobre Políticas y Procedimientos de Inversiones* las cuales incluyen, entre otros aspectos, las responsabilidades del Comité de Inversiones, los principios generales a los cuales debe adecuarse la administración de la cartera, las políticas de control interno, etc. A continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de CREDITO Y CAUCION.

Al 31 de Diciembre de 2016 las inversiones de la compañía se concentraron en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión (FCI); la preferencia por inversión en estos instrumentos es una característica de todo el mercado de seguros (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 14	jun. 15	jun. 16	dic. 16
Títulos Públicos	25,57%	50,66%	39,86%	51,07%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	37,19%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	37,24%	49,34%	60,14%	48,93%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

CREDITO Y CAUCION mantiene contratos de Cuota Parte, de exceso de pérdida y facultativo por riesgo según cliente.

Para los contratos de Cuota Parte la compañía cuenta con 11 reaseguradores admitidos y calificados en grado de inversión; el porcentaje de retención de primas va disminuyendo a medida que aumentan los límites y la compañía no retiene luego del límite de \$ 675 millones. En los contratos de Exceso de Pérdida se encuentran los mismos reaseguradores y el límite único es de \$ 12,3 millones.

La política de reaseguro de CREDITO Y CAUCION se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

CREDITO Y CAUCION 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 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 %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	50,87	37,04
jun. 15	47,30	35,56
jun. 16	42,68	32,77
dic. 16	41,53	-
Promedio	45,60	35,12

La compañía presenta, en promedio, un indicador de créditos superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Asimismo, al 31 de Diciembre de 2016 su previsión para incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar fue del 23%.

La compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos inferior al sistema, lo cual también suele ser característico de las compañías especializadas en seguros de caución, como contrapartida de la relativamente alta participación de los créditos. Al 30 de Septiembre de 2016 las principales compañías de dicho ramo presentaron un indicador promedio de inversiones de 44% (anexo).

	Inversiones / Activos (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	43,20	55,55
jun. 15	48,66	58,18
jun. 16	51,17	59,36
dic. 16	49,60	-
Promedio	48,16	57,70

	Inmovilización / Activos (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	1,17	4,18
jun. 15	1,58	3,60
jun. 16	3,73	5,71
dic. 16	3,72	-
Promedio	2,55	4,50

Por medio de este indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si

conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	4,76	3,23
jun. 15	2,45	2,65
jun. 16	2,43	2,16
dic. 16	5,15	-
Promedio	3,70	2,68

Este indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel superior al sistema.

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 y un nivel de inmovilización inferior al mismo. Se considera adecuada la composición del activo de CREDITO Y CAUCION.

c) Indicadores de Resultados

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

La compañía presenta resultado técnico positivo, mientras que el sistema presenta un resultado técnico negativo.

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	35,56	-7,50
jun. 15	43,48	-4,67
jun. 16	45,19	-7,45
dic. 16	45,92	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	-0,34	18,96
jun. 15	10,46	14,36
jun. 16	7,66	21,80
dic. 16	32,49	-

Este indicador busca establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria financiera de la Compañía. En los últimos ejercicios anuales la compañía presentó resultado financiero positivo, si bien presentó cierta volatilidad en el indicador.

Se destaca el resultado global positivo de la compañía para todos los ejercicios analizados y que el mismo se encuentra fundamentado en la estructura técnica.

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)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	2,45	3,10
jun. 15	2,91	3,05
jun. 16	3,50	2,62
dic. 16	3,37	-

Este indicador mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. Al cierre del último ejercicio la compañía presentó un indicador superior al sistema, similar al promedio del grupo de compañías principales que operan en el ramo Caución (3,1 a Septiembre de 2016).

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	0,54	2,99
jun. 15	1,09	3,04
jun. 16	0,99	2,42
dic. 16	1,02	-

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía presentó en todos los ejercicios considerados un nivel menor al sistema, lo cual representa un nivel de riesgo menor, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

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.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA/
jun. 14	21,81	53,31
jun. 15	11,12	52,12
jun. 16	-1,59	55,17
dic. 16	2,16	-

f) Indicadores de capitalización

Al 30 de Junio de 2014 y 2015 la compañía presentaba un nivel de capitalización superior al sistema. Al cierre del ejercicio 2016/15 el indicador disminuyó y se ubicó en 22,2%, manteniéndose en valores similares al 31 de Diciembre de 2016.

Cabe mencionar que la compañía presenta un indicador de retención de primas bajo (de alrededor del 20%) 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 %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	29,01	24,41
jun. 15	25,57	24,71
jun. 16	22,24	27,65
dic. 16	22,87	-

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.

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

	Indicador de Cobertura (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	291	113
jun. 15	268	115
jun. 16	319	128
dic. 16	344	-

	Indicador Financiero (en %)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	1337	153
jun. 15	1041	156
jun. 16	2553	167
dic. 16	2838	-

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 (%)	
	CREDITO Y CAUCION	SISTEMA
jun. 14	169,44	53,88
jun. 15	127,61	52,41
jun. 16	147,61	51,82
dic. 16	148,78	-

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.

Luego del cambio accionario, la compañía presentó fuerte crecimiento en su producción de caución, principalmente al cierre del ejercicio 2015/14 cuando las primas y recargos netos aumentaron más del 200% respecto al ejercicio anterior. A partir de ese momento, la producción presenta cierta estabilidad.

En el siguiente cuadro se presenta la variación entre los datos anualizados al 31 de Diciembre de 2016 y los datos al 30 de Junio de 2016; se observa una evolución patrimonial equilibrada y una variación anualizada de las primas y recargos netos del 33%:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
CREDITO Y CAUCION	33,07%	28,84%	24,26%

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 medio, 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 CREDITO Y CAUCION se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago del siniestro podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria. Las variables consideradas para el análisis fueron las perspectivas de las principales variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de costos, baja en el valor de las inversiones, etc.

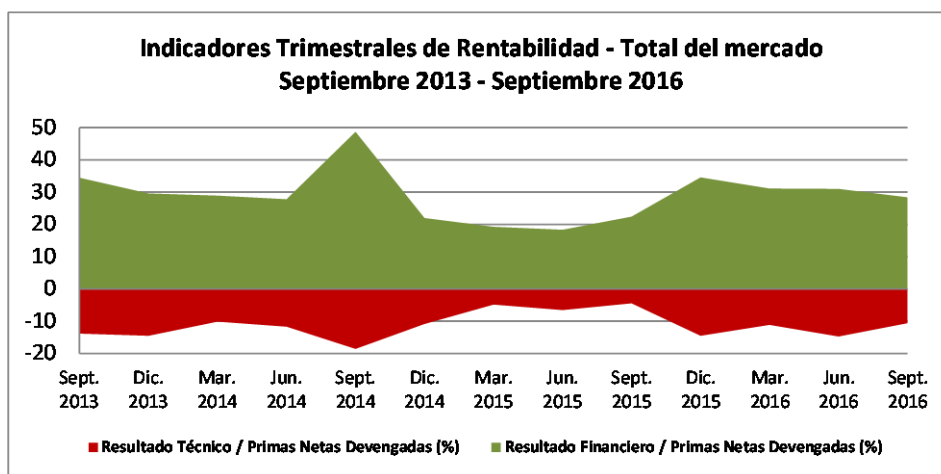
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **CREDITO Y CAUCION S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS** en **Categoría A**.

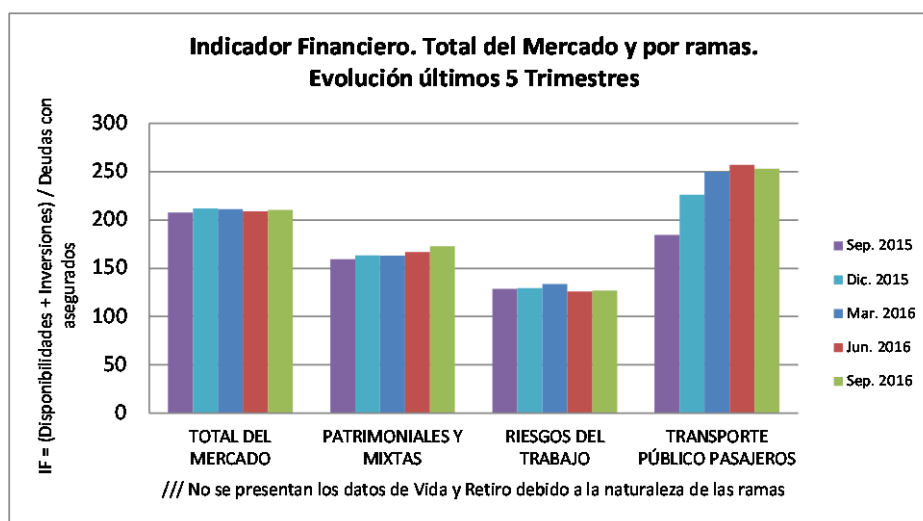
ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

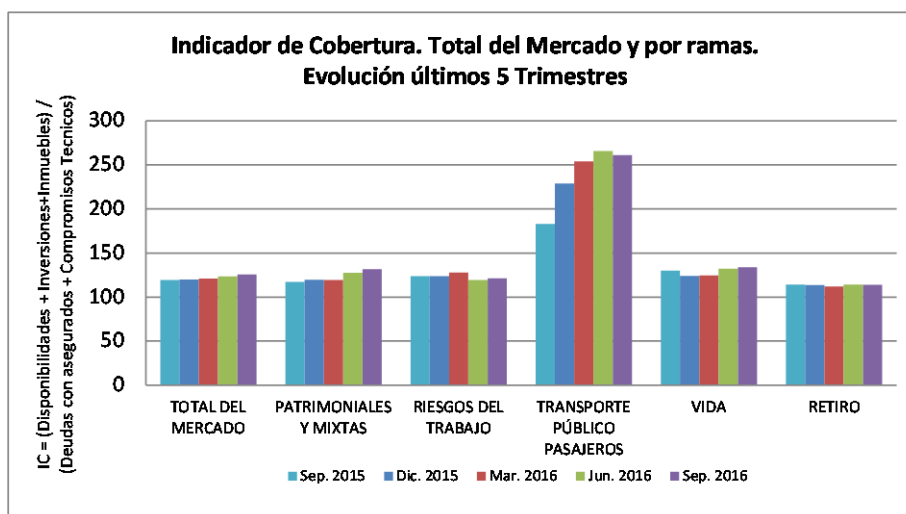
El sector asegurador presenta un resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, y tal como se observa en el siguiente gráfico, este resultado fue consecuencia del buen desempeño financiero, que se mantuvo en todos los trimestres analizados por sobre 17% de las primas netas devengadas. Por el contrario, el resultado técnico negativo se ha hecho permanente en los últimos años e incluso presenta períodos de mayores pérdidas (Sept. 2014) donde la siniestralidad y los costos aumentaron su ritmo de crecimiento.



Al 30 de Junio de 2015 el mercado había presentado una pérdida técnica más moderada que en años anteriores; sin embargo, al cierre del ejercicio 2016/15 la misma volvió a aumentar. Entre Junio 2016 y Junio 2015 el resultado técnico negativo del mercado creció 193%, representando al 30 de Junio de 2016 el 14,7% sobre primas netas devengadas. A dicha fecha, el resultado del ejercicio sobre primas emitidas fue de 9,5%.

Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100 y relativamente estables en los últimos trimestres, lo cual es favorable para la solvencia del sector:





A continuación se presentan los Indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, a Septiembre de 2016, para el Total del Mercado y para el grupo de Compañías dentro de la rama “Patrimoniales y Mixtas” ya que CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros se especializa en el ramo “Caución”. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para las principales 20 compañías del rubro caución (incluida CREDITO Y CAUCION). Tal como se mencionó, el rubro caución se caracteriza por presentar una importante proporción de créditos en el activo; para las principales compañías el promedio de la participación de los créditos es similar al promedio de la participación de inversiones, el cual suele ser el principal rubro del activo en las Compañías de Seguros. El nivel de capitalización es adecuado.

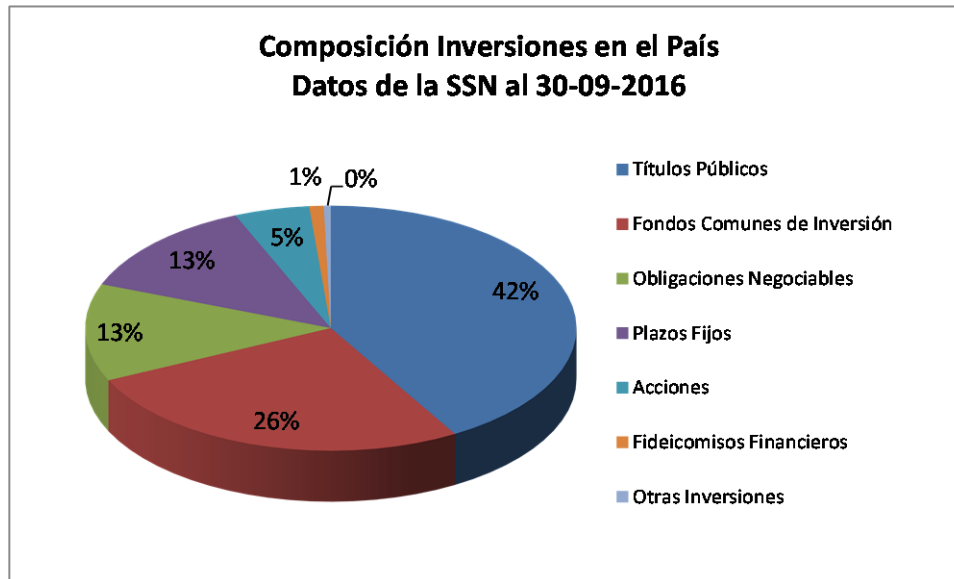
Indicadores del Mercado a Septiembre de 2016 para los ramos principales donde opera la compañía

	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	PRINCIPIALES 20 CÍAS - CAUCIÓN
Composición del Activo			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,66%	2,40%	2,78%
Inversiones/Activos	74,87%	60,31%	44,16%
Créditos/Activos	19,89%	31,64%	43,85%
Inmoviliz./Activos	1,18%	1,82%	2,80%
Bienes de uso/Activos	1,97%	3,25%	5,76%
Otros Activos / Activos	0,42%	0,58%	0,66%
	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			<i>Promedio</i>
PN / Activos en %	21,40%	28,08%	28,71%
Pasivo / PN en veces de PN	3,67	2,56	3,10
Indicadores de Resultados (suma total -por grupo- de cada resultado sobre suma total de PyRN)			
Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos	-10,63%	-3,71%	-3,63%
Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos	28,41%	20,28%	20,67%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de Septiembre de 2016. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (42% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (26%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan 13% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Septiembre de 2016

	Millones \$	% del Total
Títulos Públicos	113.127	41,5%
Fondos Comunes de Inversión	71.896	26,3%
Obligaciones Negociables	34.923	12,8%
Plazos Fijos	34.873	12,8%
Acciones	13.453	4,9%
Fideicomisos Financieros	2.581	0,9%
Otras Inversiones	777	0,3%
Préstamos	487	0,2%
Total Inversiones Domésticas	272.118	99,7%
Total Inversiones en el Exterior	770	0,3%
Total	272.888	100,0%



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros al 31 de Diciembre de 2016.
- Estados Contables anuales de CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros al 30 de Junio de 2014, 2015 y 2016.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 30 de Septiembre de 2016.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Septiembre de 2016.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2013, 2014, 2015 y 2016.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por CREDITO Y CAUCION S.A. Compañía de Seguros se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles 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.