

Buenos Aires, 22 de marzo de 2024

## **INTÉGRITY SEGUROS ARGENTINA S.A.**

Av. Paseo Colón 357 P.B., Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
INTÉGRITY SEGUROS ARGENTINA S.A.	AA

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

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- Intégrity Seguros Argentina S.A. inició sus actividades en 2014 tras la adquisición de las operaciones de Liberty Seguros Argentina por parte de Kranos Capital. La Compañía cuenta con más de 20 años de presencia en el país y desde el cambio accionario ha consolidado su posicionamiento.
- Por las características de propiedad y administración de la Compañía se considera que la misma presenta un bajo riesgo relativo.
- La compañía presenta un adecuado posicionamiento en el mercado de seguros.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- Cuenta con una favorable política de reaseguro.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema.
- 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; bajo el escenario desfavorable considerado la compañía mantendría su solvencia y conservaría un buen nivel de superávit de capitales.

<b>Analista Responsable</b>	Julieta Picorelli   jpicorelli@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Hernán Arguiz   Julieta Picorelli   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de diciembre de 2023

## **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.**

Integrity Seguros Argentina S.A. (en adelante “Integrity Seguros”) inició sus actividades en el año 2014 tras la adquisición de las operaciones de Liberty Seguros Argentina por parte del grupo Kranos Capital. Con fecha 03 de abril de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas aprobó el cambio de denominación social de Liberty Seguros Argentina S.A. a Integrity Seguros Argentina S.A. y, en consecuencia, reformó el artículo 1° de su estatuto social. Este cambio fue aprobado por la I.G.J. con fecha 17/07/2014 y por la S.S.N. el 26/01/2015.

Como continuadora de Liberty Seguros, la Compañía cuenta con más de 20 años de presencia en el país. Con el cambio accionario y la restructuración asociada, Integrity Seguros obtuvo en 2016 su primer resultado positivo, el cual consolidó en los años posteriores. Al 31 de diciembre de 2023 el superávit de capital representó el 315% del capital mínimo requerido para la Compañía (en función de sus primas y recargos).

El siguiente cuadro presenta la composición accionaria de Integrity Seguros al 31 de diciembre de 2023; las dos sociedades accionistas son parte del grupo Kranos Capital y se encuentran controladas en última instancia por la sociedad extranjera LAF H LLC:

	<b>Cant. de acciones</b>	<b>% Participación</b>
Integrity International Argentina Holdings S.A.	1.308.439.588	90%
Integrity Risk Services Argentina S.A.	145.382.177	10%
<b>Totales</b>	<b>1.453.821.765</b>	<b>100%</b>

Integrity Seguros posee un Director General del cual dependen el Director Comercial y 6 Gerencias: (i) de Actuarial y Reaseguros; (ii) de Estrategia y Control de Gestión; (iii) de Marketing; (iv) de Siniestros; (v) de Prevención de Lavado de Dinero, Centro de Contacto y Canales Alternativos; y (vi) Gerencia Técnica. Asimismo, la compañía cuenta con otras 6 Gerencias, dependientes del Directorio y gerencias previamente mencionados: Gerencias de Caucción; de Transporte; de Administración y Finanzas; de Presupuesto y Control de Gestión; de Sistemas; y Gerencia Comercial Buenos Aires Centro.

La Sociedad informó que mantiene una fuerte cultura de planificación y control; realiza proyecciones con un alto grado de desagregación (por producto, por canal de venta, por sucursal, por departamento) y utiliza para ello la herramienta IBM Cognos, un software de Business Intelligence ("BI"). Realiza un seguimiento mensual de los desvíos y un análisis de sus motivos. Además, durante el año se confeccionan proyecciones con el objetivo de poder tomar las decisiones necesarias para alcanzar los objetivos, o redefinir los mismos en caso de ser necesario.

Cuenta además con otras herramientas que permiten medir a niveles más detallados los resultados de los productos y canales, entre las que se destaca Microstrategy. Es otra herramienta de BI que permite el análisis de grandes cantidades de datos y la visualización de los mismos. Con esta herramienta la Compañía realiza informes muy detallados para medir la gestión y el resultado de los productores, de productos, y también la utiliza para la elaboración y publicación de Tableros de Comando.

En el año 2016 Integrity Seguros adquirió licencias del CRM de Salesforce, en sus módulos Sales Cloud y Service Cloud, convirtiéndose así en una de las primeras compañías de seguros que lo utilizan. La implementación tuvo su foco en el área comercial y el canal de productores, permitiendo contar con información certera del negocio en tiempo real para detectar nuevas oportunidades comerciales y mejorar procesos de gestión interna que terminan repercutiendo en el servicio de atención a sus clientes.

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.

Las características de la administración y propiedad de Intégrity Seguros 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 con 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: 1.

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

Intégrity Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores, el cual representa un poco más del 40% de su emisión. Al cierre del último ejercicio anual, 30 de junio de 2023, la emisión de la Compañía en dicho ramo (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó los \$ 4.887 millones, de una emisión total de \$ 11.678 millones.

Al cierre del último balance, 31 de diciembre de 2023, Intégrity Seguros emitió más de \$ 5.318 millones en Automotores, de un total emitido de \$ 13.067 millones. Según último ranking de emisión por ramos, a septiembre de 2023 se posicionó como la aseguradora N°33 de Automotores (donde operaron 67 aseguradoras), representando 0,3% de la producción del ramo.

La emisión de Intégrity Seguros se encuentra distribuida entre Automotores y otros doce ramos de seguros, incluyendo ramos de Vida. En términos de producción, se observa un crecimiento en el ramo Caución, el cual, junto con Combinado Familiar e Integral, pasaron a ser los ramos con relativamente mayor importancia para la Compañía (representando entre 12% y 13% cada uno de su emisión), seguidos por el ramo Transporte de Mercaderías (alrededor del 11%).

Según el ranking de emisión por ramos al 30 de septiembre de 2023 Intégrity Seguros presentó posiciones favorables en los ramos de Transporte de Mercaderías, ubicándose como la Compañía N°9, y en Caución, posicionándose como la Compañía N°11; en ambos ramos participó con 3,1% de la producción. Asimismo, se ubicó N°11 en Motovehículos, representando 2,4% de la producción del ramo. La compañía también presenta buenas participaciones en

otros ramos donde figura como una de las principales 30 aseguradoras de cada ramo – Incendio, Combinado Familiar e Integral, Responsabilidad Civil y Técnico.

La posición relativa de Intégrity Seguros Argentina 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: 0.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.
- iv) Participación de mercado: 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, con relación al mercado: 0.

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

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

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.21	jun.22	jun.23	dic. 23
Disponibilidades	8,64%	2,88%	1,10%	0,96%
Inversiones	42,24%	38,46%	38,14%	40,39%
Créditos	27,19%	32,35%	31,72%	30,86%
Inmuebles	1,31%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. De Uso	19,85%	25,52%	28,38%	27,19%
Otros Activos	0,78%	0,79%	0,66%	0,60%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En los ejercicios analizados la suma entre disponibilidades e inversiones de Intégrity Seguros representó entre 41% y 53% del activo. La compañía presenta un adecuado nivel de créditos y un 26% del activo en inmuebles de uso propio.

Con respecto a las inversiones, al 31 de diciembre de 2023 Intégrity Seguros invirtió un 58% de su cartera en fondos comunes de inversión (FCI), y el 42% restante en títulos públicos. Los títulos públicos y FCI predominan en las carteras de las compañías de seguros (ver anexo).

### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.21	jun.22	jun.23	dic. 23
Títulos Públicos	21,56%	36,97%	39,37%	41,53%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	78,44%	63,03%	60,63%	58,47%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 1.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### 4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Intégrity Seguros mantiene contratos de Exceso de Pérdida en los ramos de Automóviles, Motovehículos, Transporte, Accidentes Personales (AP), Vida Colectivo y Property (incendio, robo, RC, técnico, entre otros). A continuación, se resumen algunas características de los contratos correspondientes al ejercicio bajo análisis, 2023/24.

La Prioridad de la Compañía según ramo es la siguiente: Auto y Moto USD 100.000; transporte USD 150.000 para riesgos marítimos y aéreos, y para el resto de las coberturas de transporte (terrestre y TAP) USD 100.000; Property USD 385.000 (siendo de USD 195.000 para Riesgos No Incendio); Caución \$143 millones; AP \$ 5 millones; y Vida Colectivo \$ 4 millones.

En Caución, la Compañía mantiene un contrato de Cuota Parte, el cual protege con un Exceso de Pérdida donde la retención máxima de la Compañía es de \$ 143 millones, pero cuenta con una capacidad de hasta \$ 11.700 millones.

La Compañía cuenta con un panel de 12 reaseguradores internacionales (incluyendo a las locales admitidas): Hannover Ruck SE, Catlin RE Schweiz AG, Underwriting Members of Lloyd's, ACR S.A, Reaseguradora Patria S.A, Reunión Re, Scor Global P&C SE (suc. Arg.), Endurance Worldwide Insurance Ltd, Liberty

Mutual RE (Lloyd's), QBE Re (Europe) Limited, MS Amlin AG y Navigators Insurance Company.

La política de reaseguro de Intégrity Seguros 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 Automotor; al 31 de diciembre de 2023 este ramo representó cerca del 41% de su emisión total. El resto de su producción la diversifica entre Caucción, Combinado Familiar e Integral, Transporte de Mercaderías, Motovehículos, Incendio, Técnico, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales, Robo y otros riesgos patrimoniales, y seguros de Vida y Sepelio.

### 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.

Intégrity Seguros presenta un adecuado indicador de créditos, levemente superior al promedio del sistema de compañías de seguros generales.

	Créditos / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	27,19	24,42
jun.22	32,35	25,64
jun.23	31,72	24,11
dic. 23	30,86	-
Promedio	30,53	24,72

La Compañía presenta un indicador de inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales. Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización ya que, en términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles podría resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras, si bien representa la parte del activo con menor liquidez:

	Inversiones / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	42,24	60,92
jun.22	38,46	58,03
jun.23	38,14	58,58
dic. 23	40,39	-
Promedio	39,81	59,18

	Inmovilización / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	21,93	12,31
jun.22	26,31	14,29
jun.23	29,04	15,02
dic. 23	27,79	-
Promedio	26,27	13,87

	Disponibilidades / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	8,64	2,36
jun.22	2,88	2,04
jun.23	1,10	2,29
dic. 23	0,96	-
Promedio	3,39	2,23

El indicador de disponibilidades de Intégrity Seguros – la parte más líquida de su activo- presenta una tendencia decreciente desde junio de 2021, explicado por el incremento del costo de oportunidad de mantener saldos sin remuneración.

Analizando la composición del activo de la Compañía se observa una participación de inversiones relativamente menor al promedio del sistema, compensada en parte por inmuebles, y un razonable nivel de créditos.

### c) Indicadores de Resultados

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

En los ejercicios analizados, la compañía presentó resultado final positivo sostenido en su estructura técnica, excepto al cierre del ejercicio 2021/22 cuando la pérdida de la estructura financiera fue mayor a la ganancia técnica. Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea y que la estructura financiera incluye al RECPAM (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda).



	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	12,63	11,37
jun.22	3,83	4,93
jun.23	11,47	6,34
dic. 23	26,04	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	-3,94	-7,48
jun.22	-15,91	-11,39
jun.23	-5,24	-7,37
dic. 23	2,85	-

Al cierre del último ejercicio anual 2022/23, el resultado técnico positivo logró compensar la pérdida de la estructura financiera y la Compañía volvió a presentar un resultado del ejercicio positivo, tendencia que se mantuvo al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24. Al 31 de diciembre de 2023 tanto el resultado técnico como el financiero cerraron en terreno positivo.

#### 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.

Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	1,94	1,60
jun.22	2,27	1,54
jun.23	2,00	1,47
dic. 23	1,53	-

En los ejercicios anuales comparados Intégrity Seguros presentó un nivel de apalancamiento levemente por encima de los niveles del sistema, mostrando una tendencia decreciente desde junio de 2022.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	1,55	1,45
jun.22	2,18	1,63
jun.23	2,31	1,64
dic. 23	1,99	-

La Compañía presenta un indicador de primas y recargos netos sobre PN superior al promedio del sistema. A diferencia del indicador de apalancamiento, acá se observó crecimiento al cierre del último ejercicio anual, indicando un mayor aumento relativo de la producción en comparación con la evolución del patrimonio neto.

#### e) Indicadores de siniestralidad

Intégrity Seguros presenta una siniestralidad inferior al sistema de compañías de seguros patrimoniales y al ramo principal donde opera. En Automotores, según última información al 30 de septiembre de 2023, la siniestralidad fue de 48%, mientras que Intégrity Seguros cerró el primer semestre del ejercicio 2023/24 con un indicador en 17%. Al 31 de diciembre de 2023 la disminución del indicador estuvo asociada en parte a una menor contabilización de siniestros devengados asociada a la Res. SSN 353/2023 sobre el cálculo de IBNR.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	28,38	39,40
jun.22	37,63	47,09
jun.23	30,08	45,44
dic. 23	17,44	-

#### f) Indicadores de capitalización

Intégrity Seguros presenta un nivel de capitalización levemente inferior al conjunto de las compañías de seguros generales.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	34,04	38,41
jun.22	30,54	39,39
jun.23	33,33	40,51
dic. 23	39,54	-

De todas maneras, cabe mencionar que el indicador de capitalización de Intégrity Seguros presenta una tendencia creciente desde junio 2022 y que la Compañía mantiene un superávit de capital superior al 300% sobre su capital mínimo requerido.

#### 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.

	Indicador de Cobertura en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	184	183
jun.22	144	167
jun.23	151	183
dic. 23	192	-

	Indicador Financiero en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	206	218
jun.22	144	193
jun.23	141	216
dic. 23	210	-

#### 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 (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.21	59,98	48,95
jun.22	59,88	47,81
jun.23	58,69	48,19
dic. 23	57,18	-

Según el cuadro anterior, Intégrity Seguros presenta una eficiencia relativamente menor que el sistema, si bien el indicador se mantiene estable en los últimos ejercicios entre 57%-60% de sus primas y recargos netos.

#### **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 diciembre y junio de 2023: mostrando un crecimiento equilibrado de la Compañía.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>INTÉGRITY</b>	118,53%	154,22%	94,33%

La evaluación del 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 relativo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de Intégrity 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.

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 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída de 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 el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Intégrity Seguros Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema patrimoniales y mixtas a la última fecha informada por la SSN, 30 de septiembre de 2023:

Indicadores	Integrity		Sistema Sep'23 Patr. y mixtas
	Al 31/12/2023	Escenario	
Inversiones / Activos	40,4%	37,6%	50,0%
Créditos / Activos	30,9%	33,8%	29,3%
PN / Activos	39,5%	37,0%	35,1%
Pasivos / PN	1,53	1,70	2,19
Indicador de Cobertura	192,4	176,5	235,2
Indicador Financiero	210,4	182,0	740,6
Siniestros / Primas	-17,4%	-20,2%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	26,0%	20,3%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	2,8%	-2,8%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	28,9%	17,5%	-2,5%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables; en el escenario estimado Intégrity Seguros mantendría buenos indicadores de cobertura y resultado técnico positivo.

Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la compañía mantendría un superávit de capitales por sobre el 250% del capital requerido - estimando con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad, manteniendo el mismo mínimo requerido que al cierre de diciembre de 2023-.

Asimismo, la compañía destaca que, aún frente a la volatilidad de las variables económicas y financieras en los últimos años, mantuvo una política de reducción de juicios y ha priorizado la liquidez en su activo, con altos niveles relativos de FCI en su cartera de inversiones.

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

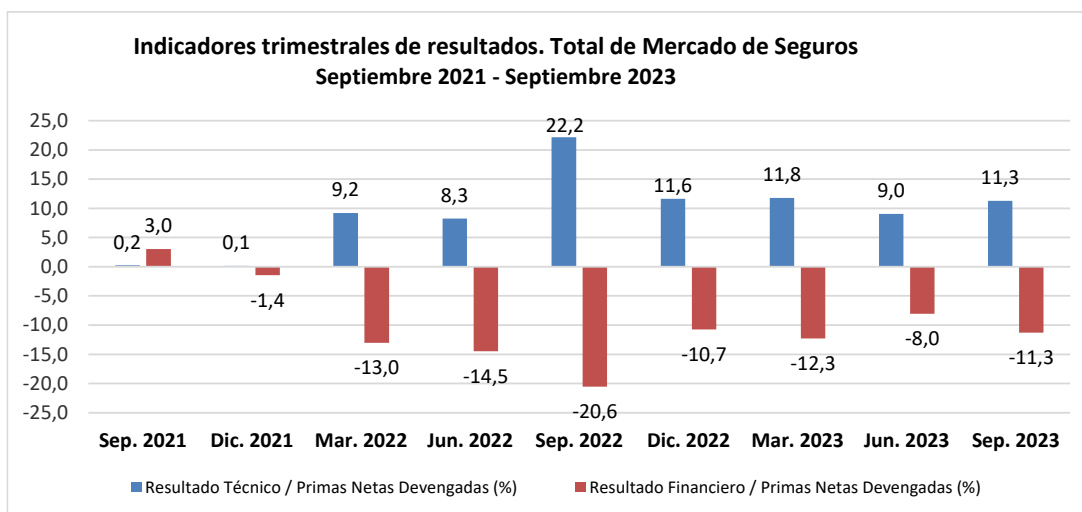
#### **CALIFICACION FINAL**

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora

Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **Integrity Seguros Argentina S.A.** se mantiene en **Categoría AA.**

**ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR**

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-*, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



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 30 de septiembre de 2023. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e indicadores al 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

#### Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	<b>1,43%</b>	1,86%
Inversiones	<b>69,71%</b>	58,62%
Creditos	<b>17,37%</b>	23,99%
Inmovilizacion	<b>5,18%</b>	6,10%
Bienes de Uso	<b>4,89%</b>	7,30%
Otros activos	<b>1,42%</b>	2,14%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	100,00%
<b>Capitalización</b>		
PN/Activos (en %)	<b>31,75%</b>	41,16%
Pasivo/PN (en veces)	<b>2,15</b>	1,43

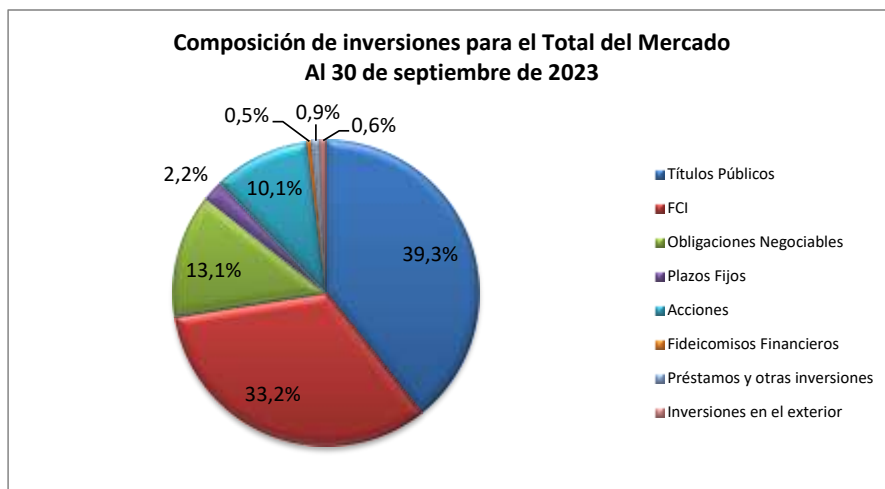
Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	47,85%
<b>Indice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	93,58%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	6,42%

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 Automotores, al 30 de septiembre de 2023 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y cercano al valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 48%.



Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023**



## 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 intermedios de Intégrity Seguros Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2023.
- Estados Contables anuales de Intégrity Seguros Argentina S.A. al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021.
- <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 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de septiembre de 2023; Estados Contables de las aseguradoras al 30 de septiembre de 2023.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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 INTÉGRITY SEGUROS ARGENTINA 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.