

Buenos Aires, 22 de Diciembre de 2020

COMPAÑÍA DE SEGUROS LA MERCANTIL ANDINA S.A.

Necochea 183, Ciudad de Mendoza, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
COMPAÑÍA DE SEGUROS LA MERCANTIL ANDINA S.A.	AA-

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. cuenta con más de 90 años en el mercado de seguros y se ubica como una de las 10 principales compañías patrimoniales en términos de producción (excluyendo las ART).
- 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.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- En el análisis de sensibilidad que incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía, se observa que la compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpgicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
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 Septiembre de 2020

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.

Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. (en adelante “Mercantil Andina”) fue constituida en el año 1923 y actualmente es una de las 10 principales compañías de seguros patrimoniales, en términos de facturación (excluyendo las ART).

La composición accionaria de la Compañía al 30 de Septiembre de 2020 es la siguiente; los 4 accionistas principales son compañías españolas que se dedican a servicios financieros:

Accionistas	% de Tenencia
Alfos Iberia S.L.	43,85%
Ne Quid Nimis S.L.	21,06%
Grafoli Gestión S.L.	21,06%
Bidenal Holding España S.L.	14,00%
Accionistas Minoritarios	0,03%
Total	100,00%

Mercantil Andina cuenta con un Directorio, una Gerencia General y 7 gerencias: Auditoría Interna; Administración y Finanzas; Recursos Humanos; Comercial; Técnica; Legales y Siniestros; y Sistemas. Los miembros del directorio y los gerentes de la Compañía presentan antecedentes y experiencia en el mercado de seguros. El Gerente General y Presidente cuenta con vasta experiencia en el mercado de seguros desde el año 1990 cuando ingresó a la Mercantil Andina. Los profesionales a cargo de las

gerencias técnica, de administración y finanzas, siniestros y legales cuentan con formación académica superior y, como mínimo, 20 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 de Seguros La Mercantil Andina 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 es una de las principales competidoras del mercado de seguros generales. Se ubica como una de las 10 principales compañías patrimoniales en términos de facturación de mercado (sin incluir las ART). Su crecimiento está basado en el cumplimiento y continuidad de la estrategia comercial que ha comenzado hace algunos años en las regiones Centro Norte del país, Noreste y Litoral, Capital y Gran Buenos Aires donde se contaba con baja participación de negocios. Durante el último año la compañía consolidó su liderazgo en las zonas sur del país y la región de Cuyo, y obtuvo un gran crecimiento en la provincia de Córdoba, el Litoral y el noroeste del país.

Mercantil Andina está principalmente concentrada en el ramo Automotores; al cierre del ejercicio 2019/20 su emisión total (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó \$ 17.649 millones, correspondiendo un 79% (\$ 13.945 millones) la emisión en Automotores.

Según último ranking por ramos, al 30 de Junio de 2020 Mercantil Andina se ubicó como la compañía n°9 del mercado sin incluir ART (y la n°13 en el ranking general que incluye las ART, de un total de 191 compañías) y fue la séptima compañía del ramo Automotores, representando 5,4% de la producción. En este ramo, la compañía ofrece más de veinte alternativas de

coberturas para todo tipo de vehículo Automotor, segmentando los riesgos por años de antigüedad, zona y sumas aseguradas.

La Compañía se encuentra autorizada para operar en veintidós ramos en total; y en muchos de ellos mantiene también muy buenas posiciones de mercado. Según ranking de emisión por ramos al 30 de Junio de 2020, en Riesgos Agropecuarios y Forestales se ubicó como la octava compañía del ramo representando 4,6% de su producción; en Combinado Familiar e Integral participó con 4,1% del ramo; para los ramos de Motovehículos y Técnico representó 1,9% en cada uno; en Accidentes Personales, 1,8%; y en Caución representó 1,6% del primaje. Asimismo, en otros ramos como Transporte de Cascos y Mercaderías, y Vida-saldo deudor también se ubicó como una de las principales veinte compañías.

Según una encuesta a productores realizada por la consultora CEOP, durante el año 2018 Mercantil Andina se ubicó como una de las dos principales compañías en el ranking del indicador de “satisfacción”, siendo la buena atención al productor el principal factor de recomendación. En segundo orden de justificación, los productores recomendaron a la compañía por el pago en tiempo y forma, la buena atención al cliente y su confiabilidad.

La posición relativa de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. en la industria, se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 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: 1.
- iv) Participación de mercado: 1.
- 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 el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A.

Mercantil Andina presenta una estructura de su activo con altos porcentajes de inversiones y créditos, observándose una disminución de la participación de los créditos a partir del último ejercicio anual. Esto se debe principalmente a un cambio en el modo de facturación del ramo que concentra la mayor emisión de la Compañía (Automotores). Históricamente la mayor parte de su facturación era cuatrimestral con cobranza mensual; así la prima se contabilizaba por 4 meses al momento de la emisión y se generaban aumentos del volumen de créditos por premios a cobrar no vencidos y de compromisos técnicos por los riesgos en curso asociados.

Al 30 de Junio de 2020 Mercantil Andina informó que comenzó a modificar la facturación desde cuatrimestral hacia una facturación mensual, cerrando el ejercicio 2019/20 con alrededor de un 27% de pólizas con facturación mensual, lo cual mejoró su indicador de créditos. El objetivo de la Compañía es primero ir migrando toda la cartera posible hacia la póliza digital y luego refacturar mensualmente.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Disponibilidades	0,37%	0,90%	0,73%	0,85%
Inversiones	48,00%	50,78%	57,50%	60,64%
Créditos	41,30%	41,79%	28,43%	26,19%
Inmuebles	0,89%	0,97%	1,50%	1,54%
Bs. De Uso	9,17%	5,45%	11,80%	10,72%
Otros Activos	0,28%	0,10%	0,04%	0,06%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Títulos Públicos	14,24%	28,61%	22,03%	22,01%
Acciones	2,41%	2,59%	1,64%	0,79%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,71%	0,00%	0,00%
Préstamos	0,00%	0,08%	0,01%	8,94%
Fideicomisos Financieros	1,39%	0,83%	0,00%	0,00%
ON	37,23%	26,31%	19,44%	14,76%
FCI	44,73%	40,87%	56,87%	53,50%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 30 de Septiembre de 2020 la participación de las inversiones en el activo de Mercantil Andina alcanzó un 60,6%, y su cartera de inversiones se compuso principalmente de fondos comunes de inversión (54% de la cartera a Septiembre 2020), seguidos por títulos públicos (22%) y obligaciones negociables (15%).

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 de Seguros La Mercantil Andina 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: 1.

c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. mantiene contratos de reaseguro con compañías de primera línea para los ramos de Caucción, Granizo, Automotores RC y Casco y Vida. Los contratos de seguros patrimoniales fueron generados con reaseguradoras locales en un 25% y exteriores en un 75%, de acuerdo con la resolución 40.422/2017 que modificó sustancialmente el marco reglamentario del régimen de reaseguros, mientras que en los ramos de Vida la cesión se hace con Hannover.

Los mayores volúmenes de primaje de la compañía se encuentran reasegurados mediante contratos automáticos bajo distintas modalidades, según el tipo de riesgo. En Caucción, la Compañía mantiene contratos proporcionales y de exceso de pérdida por riesgo; en Automotores, Incendio y Vida los contratos son por exceso de pérdida por evento; y en Granizo mantiene contratos de cuota parte y también de *stop loss*. Asimismo, Mercantil Andina mantiene una cobertura de Reaseguros de Autos Catastrófico y de cobertura global (Clash Cover) que ampara la retención de los contratos de automóviles casco e incendio y misceláneos.

La política de reaseguro de Mercantil Andina 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. En orden de importancia por producción le siguen: Combinado Familiar e Integral, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Incendio, Accidentes Personales, Técnico, Responsabilidad Civil, Motovehículos, Transporte de Mercaderías y Caucción. También presenta una creciente producción en el ramo de Vida. 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 presentaba históricamente un nivel de créditos superior al sistema de seguros generales debido a su mecanismo de facturación y su alto volumen de negocios. De todas maneras, el cambio que se introdujo en la forma de emisión hizo descender el porcentaje de créditos desde el 30 de Junio de 2020, el cual representó un 26% al 30 de Septiembre de 2020. A dicha fecha el 89% de los créditos totales correspondió a premios a cobrar por seguros directos (netos) y, de ellos, un 67% correspondió a créditos no vencidos.

	Créditos / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	41,30	30,51
jun.19	41,79	29,10
jun.20	28,43	24,51
sep.20	26,19	-
Promedio	34,43	28,04

	Inversiones / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	48,00	62,00
jun.19	50,78	60,42
jun.20	57,50	61,51
sep.20	60,64	-
Promedio	54,23	61,31

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales, si bien el mismo presenta una tendencia creciente en los últimos ejercicios. Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización, ya que la inversión en inmuebles forma parte de la política de inversiones de la Compañía:

	Inmovilización / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	10,33	5,52
jun.19	6,53	8,01
jun.20	13,35	11,04
sep.20	12,32	-
Promedio	10,63	8,19

Por su parte, el nivel de disponibilidades – la parte más líquida del activo- se mantiene inferior al indicador presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

	Disponibilidades / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	0,37	1,96
jun.19	0,90	2,47
jun.20	0,73	2,94
sep.20	0,85	-
Promedio	0,71	2,46

Mercantil Andina presenta históricamente baja participación relativa de las inversiones, alta participación de inmuebles y alto porcentaje de créditos sobre activos—en particular, hasta el ejercicio 2019/20-, explicado por el modo de facturación de la Compañía y su alto volumen de negocios. En términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles puede resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras si bien representa la parte del activo con menor liquidez.

c) Indicadores de Resultados

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

Hasta el cierre del ejercicio 2018/19 tanto la Compañía como el sistema de compañías patrimoniales y mixtas presentaron resultado técnico negativo. Los estados contables al 30 de Junio de 2020 han sido expresados en moneda homogénea -por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores-, habiendo impactado principalmente sobre el resultado financiero y en parte sobre el resultado técnico (al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio). Asimismo, en los cierres de Junio 2020 y Septiembre 2020 las mejoras sobre el resultado técnico producto del ajuste por inflación fueron acompañadas por descensos en la siniestralidad en el ramo Automotor, producto de la medida de “Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio” (ASPO) decretada en Argentina el 19 de Marzo de 2020, en el contexto de la pandemia por la enfermedad CoViD.19.

Si bien al 30 de Junio de 2020 el total del sistema presentó un resultado técnico positivo (el cual incluye “otros ingresos” de la estructura técnica), el indicador de resultado técnico por seguros directos para el ramo Automotor sobre primas netas devengadas fue de -1,5% (ver anexo). A esa fecha, Mercantil Andina presentó un indicador de resultado técnico de -1,0% y el mismo pasó a ser positivo al 30 de Septiembre de 2020:

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	-9,40	-8,95
jun.19	-13,80	-14,18
jun.20	-1,04	4,03
sep.20	23,13	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	13,76	23,84
jun.19	21,85	31,53
jun.20	10,74	7,31
sep.20	18,21	-

Al igual que ocurre en el sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, el resultado financiero de Mercantil Andina es positivo, y fue suficiente para revertir el resultado técnico los años en que el mismo fue negativo.

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	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	5,04	2,40
jun.19	5,12	2,15
jun.20	3,18	1,78
sep.20	2,70	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	5,35	2,03
jun.19	4,89	1,73
jun.20	3,23	1,57
sep.20	2,56	-

En el periodo analizado Mercantil Andina mantuvo indicadores de pasivo/PN y primas y recargos netos sobre PN en niveles superiores al sistema, si bien ambos presentan favorables descensos desde el cierre de Junio 2019 gracias a aumentos considerables en el patrimonio neto de la Compañía.

e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	61,14	56,87
jun.19	65,49	61,45
jun.20	58,11	45,87
sep.20	33,32	-

En los últimos ejercicios anuales la Compañía presentó indicadores de siniestralidad superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas, y en línea con el indicador de su ramo principal (al 30 de Junio de 2020 la siniestralidad en Automotores fue de 54% - ver anexo). En el trimestre al 30 de Septiembre de 2020 la siniestralidad mantuvo su tendencia a la baja debido a las restricciones a la circulación asociadas al ASPO, si bien se espera que ante las nuevas medidas de flexibilización la misma volverá a incrementarse, hacia los niveles previos a la pandemia.

f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Desde el 30 de Junio de 2020 el indicador de Mercantil Andina aumentó y al 30 de Septiembre de 2020 se ubicó en 27%, mientras que su superávit de capital representó el 104% del capital mínimo a acreditar, calculado en función de sus primas y recargos.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	16,56	29,41
jun.19	16,35	31,72
jun.20	23,93	36,01
sep.20	27,01	-

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 inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien el indicador financiero se mantiene en todos los ejercicios analizados por sobre el 100% y desde el 30 de Junio de

2020 el indicador de cobertura también se ubica por sobre el 100%, con tendencia creciente.

	Indicador de Cobertura en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	89	134
jun.19	88	145
jun.20	118	178
sep.20	132	-

	Indicador Financiero en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	110	176
jun.19	117	185
jun.20	126	214
sep.20	145	-

Cabe mencionar que el indicador de cobertura (IC) supera el 173% si se consideran los créditos a cobrar por premios como activos más líquidos siendo que: (1) tal como se mencionó, la compañía contabiliza estos créditos al realizar la facturación periódica (en gran parte aún cuatrimestral) pero los mismos se cobran y vencen en los meses subsiguientes; y (2) correspondería incluirlos en el numerador del IC ya que en el denominador se incluyen los compromisos técnicos asociados a los riesgos futuros de esas pólizas ya facturadas.

Por otro lado, también cabe recordar que la Compañía utiliza como estrategia de inversión a los inmuebles y estos valores no están siendo considerados dentro del indicador financiero presentado en el cuadro anterior.

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.

Mercantil Andina presenta un buen indicador de eficiencia en comparación con el sistema de compañías patrimoniales.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.18	48,28	51,69
jun.19	48,42	52,25
jun.20	43,14	49,62
sep.20	43,55	-

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 el 30 de Septiembre de 2020 y el 30 de Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
MERCANTIL ANDINA	3,86%	30,92%	11,29%

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 medio.

Los principales indicadores cuantitativos de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. 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 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 el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

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 del 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, la proyección sería hacia el cierre de Junio 2021 por lo cual se estima que en los próximos meses la siniestralidad puede aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de Septiembre de 2020, 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 30 de Junio de 2020.

Indicadores	MERCANTIL ANDINA		Sistema Jun.'20
	Al 30/09/2020	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	60,6%	57,2%	61,5%
Créditos / Activos	26,2%	29,2%	24,5%
PN / Activos	27,0%	22,2%	36,0%
Pasivos / PN	2,70	3,51	1,78
Indicador de Cobertura	132,1	118,8	177,8
Indicador Financiero	145,5	128,4	214,4
Siniestros / Primas	-33,3%	-38,6%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	23,1%	15,6%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	18,2%	8,5%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	41,3%	24,1%	11,3%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría un adecuado nivel de inversiones y buenos indicadores financiero y de cobertura.

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

CALIFICACION FINAL

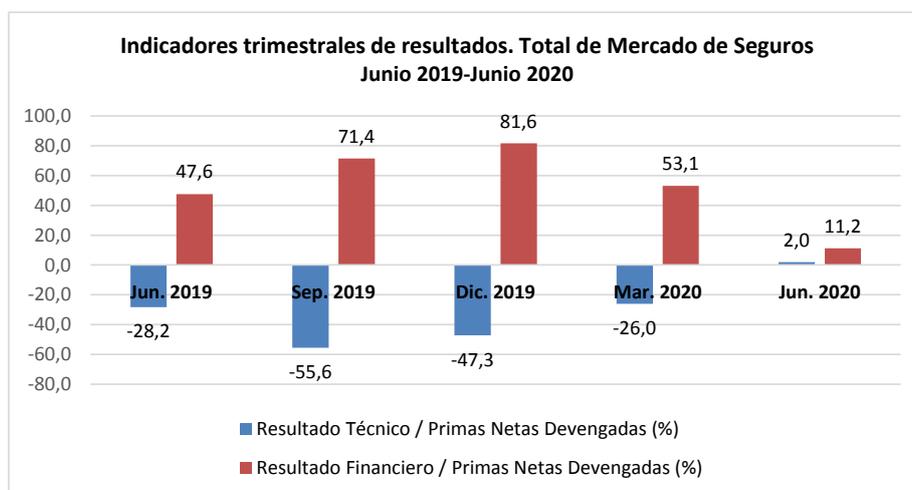
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A.** se mantiene en **Categoría AA-**.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

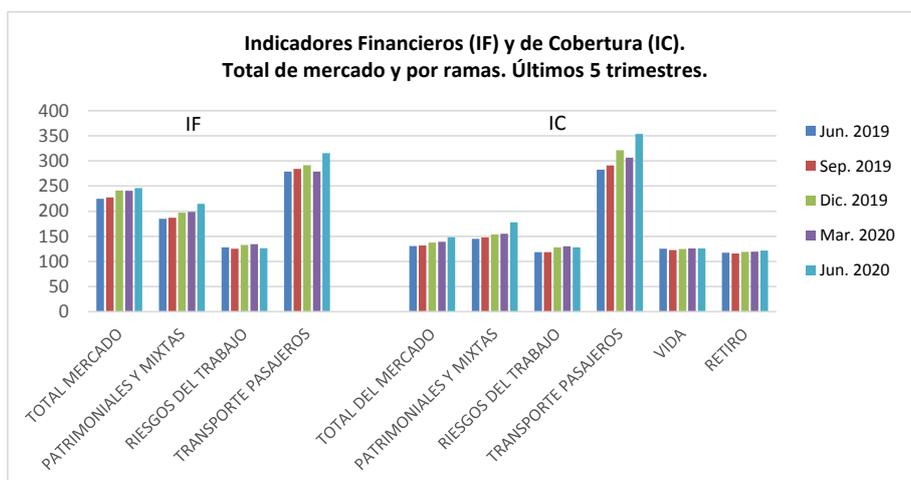
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

Los estados contables al 30 de Junio de 2020 fueron expresados en moneda homogénea, lo cual generó un cambio de la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados al cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, se observa que el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante el período analizado (si bien por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico, no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión). Por el contrario, la valuación en moneda homogénea impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) mientras que el resultado técnico pasó a ser positivo, siendo el 2,0% de las PND:



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de ambos indicadores para los últimos 5 trimestres para el total del mercado y por ramas, agrupados según tipo de indicador; 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).



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 Junio de 2020, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. 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 patrimoniales los créditos representan también una participación considerable. Al 30 de Junio de 2020 el resultado técnico de seguros directos fue negativo para todos los ramos analizados; cabe mencionar que en el primer gráfico de este anexo el resultado técnico es positivo ya que adiciona también “otros ingresos” de la estructura técnica que no se incluyen dentro del indicador de gestión que se presenta a continuación:

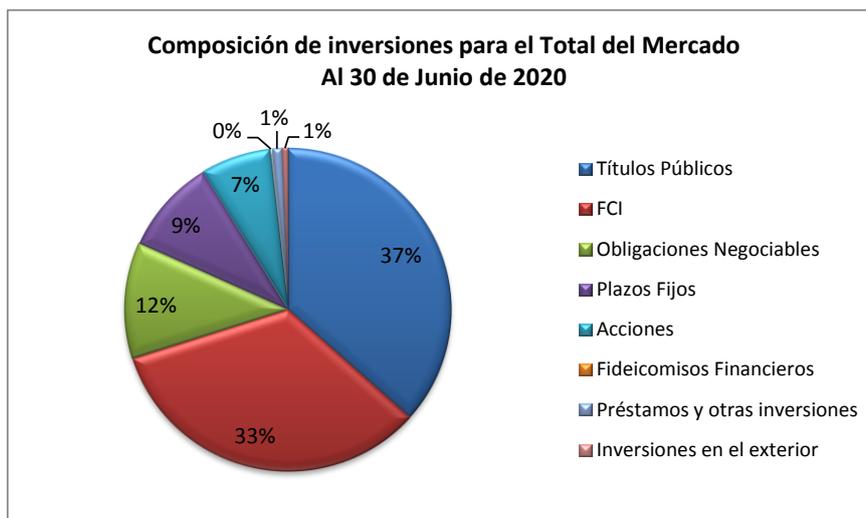
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Junio de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	2,18%	2,94%
Inversiones	74,15%	61,51%
Creditos	16,07%	24,51%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%
Otros activos	0,78%	1,20%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	55,37%	60,26%	54,13%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-1,93%	-0,47%	-1,51%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Junio 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 10% y 12% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2020



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 de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de Junio de 2018 y 2019.
- <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 Junio de 2020.
- 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 Junio de 2020.
- 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 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018 y 2019; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- 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 Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. 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 Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. 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.