



Buenos Aires, 28 de Diciembre de 2020

PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Av. Córdoba 679 Piso 6 Dpto. A, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	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 PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. tiene una adecuada posición en su ramo de especialización; en poco más de un año de comenzar operaciones logró posicionarse entre las primeras 25 compañías del ramo.
- 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.
- 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 PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. mantendría su solvencia. Se destacan sus indicadores de cobertura y de capitalización. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpcorelli@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.

PACIFICO Compañía de Seguros S.A. es una aseguradora especializada en seguros de caución, que inició sus actividades el 02 de Octubre de 2017. Los accionistas principales cuentan con una vasta experiencia en los mercados de finanzas y seguros y actualmente ocupan los cargos directivos de la compañía.

El Presidente y Director General de la Compañía, Marcelo Crespo, cuenta con más de 25 años de experiencia profesional en el mercado de seguros, habiendo dirigido las áreas de administración y finanzas de aseguradoras multinacionales americanas. Completan el alto management de PACIFICO la Directora de Administración Adriana Zitti y el Director de Operaciones Rodrigo Sanz, quienes cuentan con amplios conocimientos del mercado financiero y de seguros de caución adquiridos por el ejercicio profesional de más de 20 años en entidades financieras y aseguradoras especializadas en caución respectivamente. La estructura organizacional se completa con ejecutivos de cobranzas, pagos e impuestos y con suscriptores y comerciales especializados en caución.

La Compañía cuenta con un plan de negocios 2017-2027 elaborado al momento de su creación, el cual establece, entre otros puntos: las estrategias de negocios a seguir, los objetivos de mediano y largo plazo y sus formas de implementación; y los distintos aspectos técnicos y operativos, incluyendo la política de suscripción, de tarifas, de reaseguros y gestión de riesgos. Este plan es utilizado

como referencia por los Socios de la Compañía para evaluar mensualmente posibles desviaciones al mismo.

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 PACIFICO Compañía de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de PACIFICO 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: Favorable.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: Favorable.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Neutro.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía se especializa en el ramo Caucción. En poco más de un año PACIFICO logró ubicarse dentro de las primeras 25 compañías del ramo, posición que mantiene al 30 de Junio de 2020.

PACIFICO fue autorizada a operar durante el mes de Octubre del año 2017 y cerró el ejercicio 2017/18 con una emisión de \$ 13 millones y una participación en su ramo de 0,3%. Al cierre del ejercicio siguiente su emisión superó los \$ 45 millones y, según ranking de emisión por ramos, al 30 de Junio de 2019 se ubicó como la compañía n°23 de Caucción (de un total de 73 compañías que allí operaron), representando 0,7% de la producción.

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2020, PACIFICO presentó una emisión (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) superior a \$ 90,7 millones y representó 1,0% de la producción de Caucción. Cabe mencionar que ninguna compañía del ramo representa más del 10% de la producción total.

PACIFICO presenta una cartera de clientes diversificada en pólizas chicas; según informó, más del 80% de las pólizas vigentes corresponden a sumas aseguradas iguales o menores a \$ 1 millón. Asimismo, diversifica su riesgo geográficamente a través de productores representantes en el interior del país (Tucumán, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fe, San Juan, La Pampa, Mar del Plata y Mendoza).

La posición relativa de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. 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: Neutro.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Neutro.

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: Neutro.

iv) Participación de mercado: Neutro.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: Neutro.

vi) Tendencia y desvíos, con relación al mercado: Neutro.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos tres balances anuales de la Compañía y el último intermedio.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	sep. 20
Disponibilidades	2,13%	7,12%	3,34%	1,13%
Inversiones	76,04%	63,53%	47,80%	57,76%
Créditos	20,85%	29,10%	48,56%	40,92%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	0,38%	0,16%	0,16%	0,11%
Otros Activos	0,59%	0,08%	0,13%	0,08%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Las compañías especializadas en el ramo caución suelen presentar altos porcentajes de créditos debido a la facturación anual de primas y la vigencia de

la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo “Caución” fue de 35% al 30 de Junio de 2020 (y de alrededor del 40% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 16%.

Al 30 de Septiembre de 2020 PACIFICO presentó un indicador de créditos del 40,9%, mientras que la suma entre inversiones y disponibilidades representó el 58,9% de su activo.

La compañía cuenta con una “Política y Procedimiento de Inversiones” dentro de sus *Normas sobre Procedimientos Administrativos y Controles Internos*, la cual identifica a los encargados de ejecución de la política de Inversiones, determina la documentación respaldatoria interna a ser exigida y establece definiciones acerca de las políticas de control interno a aplicar en materia de inversiones.

Al 30 de Septiembre de 2020 las inversiones de la compañía se colocaron en títulos públicos y diversos Fondos Comunes de Inversión, en cumplimiento con la normativa vigente (FCI de Renta Fija, Fondos PyME, etc.):

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	sep. 20
Títulos Públicos	38,99%	58,51%	34,39%	34,19%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	16,47%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	44,54%	41,49%	65,61%	65,81%
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 PACIFICO Compañía de Seguros 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: 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.

PACIFICO mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Perdida. El contrato de Cuota Parte está dividido en 4 tramos; a medida que aumenta el monto asegurado, disminuye el porcentaje de retención de la compañía, con una

capacidad máxima de \$ 500 millones. A su vez, la retención de la Compañía está protegida por el Contrato de Exceso de Pérdida, con una Prioridad o responsabilidad neta definitiva a cargo de la Compañía de \$ 2,1 millones.

La Compañía cuenta con el respaldo de siete reaseguradores internacionales admitidos y calificados en grado de inversión, más una reaseguradora local (con 10% de participación). En ningún caso los reaseguradores presentan una participación superior al 20%, obteniendo así una adecuada diversificación

La política de reaseguro de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del “Sistema”, los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

PACIFICO concentra toda su producción en el ramo 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 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.

Al cierre del ejercicio anual 2018/19 la compañía presentó un indicador de créditos similar al sistema de compañías de seguros generales (29,1%), si bien al 30 de Junio de 2020 su porcentaje de créditos aumentó, en línea con las principales compañías de Caución (el promedio del indicador de créditos para las monorrámicas de Caución fue superior al 40% al 30 de Junio de 2020). PACIFICO presentó al 30 de Septiembre de 2020 un indicador de créditos de 41% y una previsión para incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar de 22%.

	Créditos / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	20,85	30,51
jun. 19	29,10	29,10
jun. 20	48,56	24,51
sep. 20	40,92	-
Promedio	34,86	28,04

La compañía presentó hasta el cierre del Junio 2019 un indicador de inversiones superior al sistema. Al 30 de Junio de 2020 el mismo presentó cierto descenso como contrapartida del aumento de créditos, si bien al 30 de Septiembre de 2020 volvió a ubicarse cercano al 60%, con un promedio similar al sistema:

	Inversiones / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	76,04	62,00
jun. 19	63,53	60,42
jun. 20	47,80	61,51
sep. 20	57,76	-
Promedio	61,28	61,31

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	2,13	1,96
jun. 19	7,12	2,47
jun. 20	3,34	2,94
sep. 20	1,13	-
Promedio	3,43	2,46

En los ejercicios anuales comparados, PACIFICO presentó un indicador de disponibilidades superior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas.

Por medio del siguiente 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.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	0,97	5,52
jun. 19	0,25	8,01
jun. 20	0,30	11,04
sep. 20	0,19	-
Promedio	0,43	8,19

Se considera adecuada la composición del activo de PACIFICO Cía. de Seguros.

c) Indicadores de Resultados

Al igual que el sistema, la Compañía presentó hasta el cierre del ejercicio 2018/19 un resultado técnico negativo. Sin embargo, el resultado técnico negativo de PACIFICO se asoció en gran parte al comienzo de sus actividades y desde el cierre del primer trimestre del ejercicio 2019/20 (al 30 de Septiembre de 2019) el resultado técnico pasó a ser positivo, en línea con las proyecciones de la Compañía. Al inicio de sus operaciones, PACIFICO estimó que con el continuo crecimiento iría amortizando sus gastos y tendería hacia un resultado técnico positivo hacia su tercer año de operatoria.

Cabe mencionar que el resultado técnico negativo al 30 de Septiembre de 2020 estuvo asociado el impacto de un siniestro importante ya abonado en su totalidad por la Compañía, y recuperado parcialmente en un 44% del tomador, sin el cual PACIFICO hubiese alcanzado el resultado positivo proyectado. La Compañía informó que firmó un acuerdo con el tomador para seguir recuperando lo abonado en cuotas durante el año 2021.

Por otro lado, cabe mencionar que los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores, impactando 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).

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	-179,01	-8,95
jun. 19	-52,63	-14,18
jun. 20	17,02	4,03
sep. 20	-6,94	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	256,91	23,84
jun. 19	74,79	31,53
jun. 20	20,70	7,31
sep. 20	197,44	-

El resultado financiero de PACIFICO ha sido siempre positivo en los ejercicios analizados, y suficiente para revertir el técnico en los períodos 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. 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)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	0,46	2,40
jun. 19	1,53	2,15
jun. 20	1,26	1,78
sep. 20	1,47	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	0,12	2,03
jun. 19	0,55	1,73
jun. 20	0,86	1,57
sep. 20	0,61	-

PACIFICO presenta indicadores inferiores al sistema y a su grupo de comparación; al 30 de Junio de 2020 el promedio de pasivo/PN para las principales compañías del ramo Caución fue de 2,1. Se espera que ambos indicadores presenten cierto crecimiento a medida que la Compañía continúe el crecimiento en su producción.

e) Indicadores de siniestralidad

PACIFICO presenta un indicador de siniestralidad inferior al sistema de compañías patrimoniales, lo cual se explica por su ramo de especialización.

Tal como se mencionó al analizar los resultados, en el último balance trimestral de la Compañía se advierte el impacto de un siniestro de monto considerable que tuvo que afrontar, el cual se encuentra en proceso de recuperación, ya habiendo recuperado más del 44% del mismo.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA/
jun. 18	7,30	56,87
jun. 19	28,46	61,45
jun. 20	15,96	45,87
sep. 20	31,47	-

f) Indicadores de capitalización

Al 30 de Septiembre de 2020 el indicador de capitalización de PACIFICO se ubicó en 40,5%, valor superior al sistema y a las principales compañías del ramo caución (al 30 de Junio de 2020 el indicador de capitalización promedio para las 20 principales compañías de caución fue 35,8% - ver anexo).

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	68,41	29,41
jun. 19	39,56	31,72
jun. 20	44,17	36,01
sep. 20	40,47	-

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.

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

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	857	134
jun. 19	582	145
jun. 20	427	178
sep. 20	632	-

	Indicador Financiero (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	13061	176
jun. 19	2837	185
jun. 20	871	214
sep. 20	1229	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje. Actualmente PACIFICO presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior. Se espera que esta relación siga disminuyendo en el tiempo a medida que la Compañía continúe su crecimiento.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 18	271,71	51,69
jun. 19	130,30	52,25
jun. 20	86,78	49,62
sep. 20	87,96	-

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.

Cabe recordar que a partir del ejercicio cerrado el 30 de Junio de 2020 los estados contables se presentan ajustados por inflación, por lo tanto los estados de resultados no son comparables con ejercicios anteriores. Analizando la evolución anual patrimonial, y comparando los valores patrimoniales al 30 de Junio 2020 con los valores ajustados por inflación al cierre del ejercicio 2019/18 (presentados por la compañía en el último balance anual), se observa que durante el último ejercicio 2019/20 el Patrimonio neto de la Compañía aumentó un 30% y los pasivos presentaron una variación de 8%.

El siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos 30 de Septiembre de 2020 y los datos al 30 de Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
PACÍFICO	-2,17%	38,90%	61,67%

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 Caucción, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de PACIFICO Compañía de Seguros 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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- 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 el mercado, 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 Pacífico Compañía de Seguros S.A., al 30 de Septiembre de 2020, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema de compañías patrimoniales y mixtas al 30 de Junio de 2020.

Indicadores	PACIFICO		Sistema Jun.'20
	Al 30/09/2020	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	57,8%	54,3%	61,5%
Créditos / Activos	40,9%	45,2%	24,5%
PN / Activos	40,5%	36,8%	36,0%
Pasivos / PN	1,47	1,72	1,78
Indicador de Cobertura	632,1	552,2	177,8
Indicador Financiero	1.228,6	1.073,3	214,4
Siniestros / Primas	-31,5%	-36,4%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	-6,9%	-15,9%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	197,4%	179,4%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	190,5%	163,6%	11,3%

En el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de cobertura, alto nivel de capitalización y resultado final positivo.

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

CALIFICACION FINAL

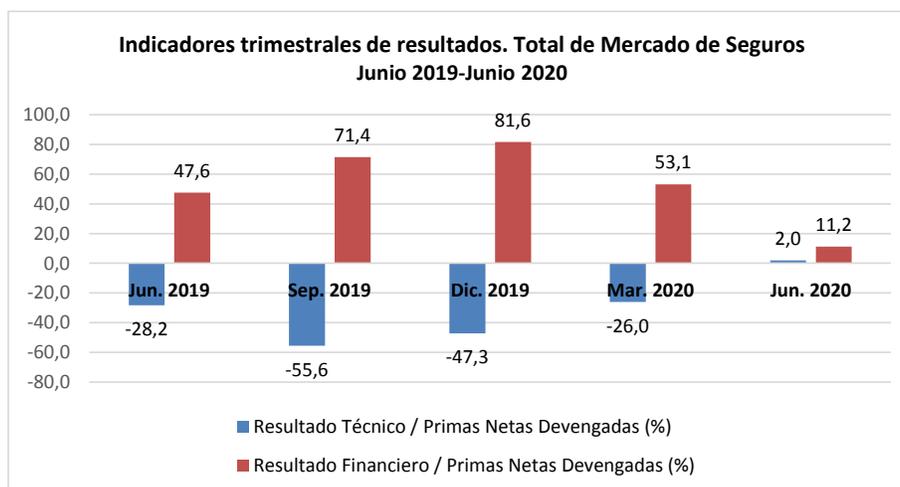
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.** en **Categoría A.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

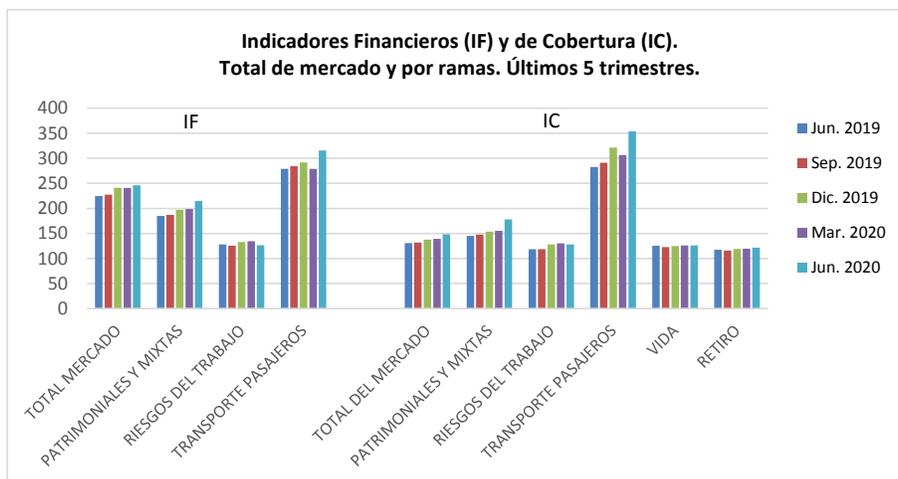
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

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 presentada por la SSN al 30 de Junio de 2020, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según ranking de producción al cierre del ejercicio 2019/20. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta una importante proporción de créditos en el activo (superior al 35%), y un adecuado nivel de capitalización. Al 30 de Junio de 2020 el resultado técnico de seguros directos fue negativo para el mercado y para Patrimoniales¹, pero fue positivo para el ramo Caución; el cual también presenta (en comparación con el mercado y otros ramos) menor retención de primas, menores niveles de siniestralidad y mejor índice de gestión combinada.

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

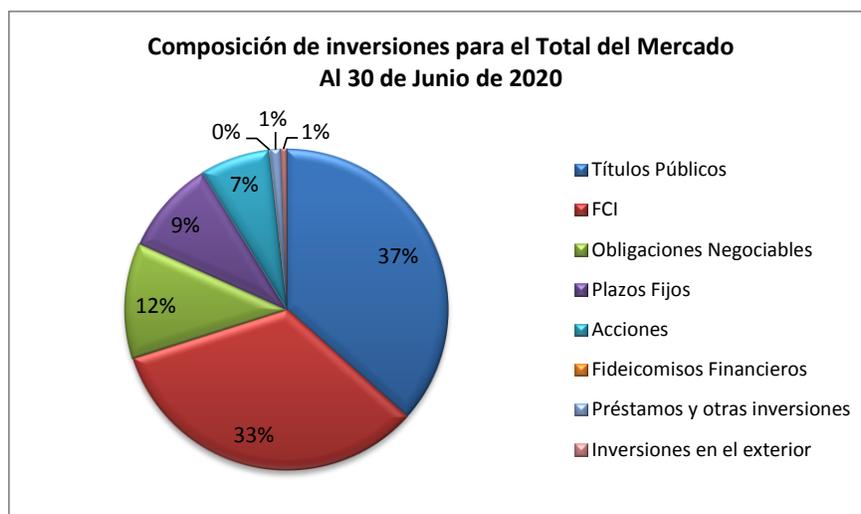
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Cías Caución
Disponibilidades	2,18%	2,94%	4,28%
Inversiones	74,15%	61,51%	46,59%
Creditos	16,07%	24,51%	35,29%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%	4,72%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%	8,23%
Otros activos	0,78%	1,20%	0,89%
Total	100,00%	100,00%	0,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%	35,79%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78	2,12

¹ 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 en el indicador de gestión.

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Caución
Retención Primas Retenidas / Primas Emitidas	88,91%	87,77%	49,76%
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	55,37%	60,26%	7,36%
Índice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	101,93%	100,47%	87,48%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-1,93%	-0,47%	12,52%

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

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 PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020 - Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2020 - Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2018 y 2019 y otra información provista por la Sociedad.
- <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 al 30 de Junio de 2020; Estados Patrimoniales y de Resultados 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, 2019 y 2020; 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 PACÍFICO Compañía de Seguros 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 PACIFICO Compañía de Seguros 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.