



Buenos Aires, 29 de Diciembre de 2020

ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Cerrito 1186 Piso 9, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	A

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

Fundamentos principales de la calificación:

- ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. reúne condiciones de solvencia y profesionalismo acordes a las actividades de la compañía.
- La Compañía mantiene una adecuada posición competitiva en el ramo principal donde opera, Transporte de Mercaderías.
- Se considera favorable la política de inversiones de la Compañía.
- ASSEKURANSA cuenta con una favorable política de reaseguro.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema. La Compañía presenta favorables indicadores de cobertura y capitalización.
- 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 jpicorelli@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.

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. ("ASSEKURANSA") inicia sus actividades el 1° de marzo del 2008. La Compañía opera principalmente en Seguros de Transportes de Mercancías, si bien también está autorizada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) a operar en los ramos de Seguros de Crédito y Caucción, Responsabilidad Civil y Aeronavegación.

La mayoría de los directores y principales ejecutivos de ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. son profesionales y cuentan con una amplia trayectoria en la industria aseguradora, principalmente dentro de los Seguros de Transporte. Ya en el año 1986, Juan Ángel González, accionista principal de ASSEKURANSA, participó junto a la Asociación Argentina de Agentes de Carga (AAACI) en la creación de un nuevo tipo de póliza para asegurar la responsabilidad de los agentes de carga. En Latinoamérica, ASSEKURANSA opera como representante exclusivo de Aktiv Assekuranz, compañía alemana especializada en el mercado de seguros de transporte y logística.

ASSEKURANSA cuenta con un Directorio compuesto por Presidente, Vicepresidente y tres Directores, los cuales rotan en sus funciones ejecutivas con una periodicidad de no más de 3 años en el cargo, siendo lo más común que cada dos años la Presidencia de la Compañía la asuma un Director distinto.

Asimismo, cuenta con tres Gerencias: de Caución, Administración y Comercial, de las cuales dependen el resto de los sectores (ejecutivos de cuenta, cobranzas, tesorería, soporte técnico, control interno, entre otros).

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 ASSEKURANSA Compañía de 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: 1.
- 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: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 0.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

ASSEKURANSA mantiene una buena posición en el ramo principal donde opera.

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2020, ASSEKURANSA presentó una emisión total (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) de \$ 225,8 millones; el 69% de la misma correspondió al ramo de Transporte de Mercaderías y el resto lo emitió en los ramos de Caución y Responsabilidad Civil. Según último ranking por ramos al 30 de Junio de 2020, la Compañía se mantiene como una de las 20 principales competidoras del ramo de Transportes de Mercaderías, representando 2,3% de su producción.

La Compañía informó que su fuerza de ventas se encuentra constantemente abocada a la exploración de nuevos mercados o nichos de venta poco explotados y a la búsqueda de nuevos canales de comercialización.

La posición relativa de ASSEKURANSA Compañía de Seguros 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, 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 ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A.:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	sep. 20
Disponibilidades	56,03%	59,02%	25,82%	44,20%
Inversiones	9,01%	9,54%	17,89%	12,70%
Créditos	31,28%	27,40%	26,19%	37,08%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	3,19%	3,34%	28,49%	4,39%
Otros Activos	0,49%	0,70%	1,61%	1,62%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía presenta históricamente un bajo nivel relativo de inversiones y un alto nivel de disponibilidades. Durante el ejercicio 2019/20 el porcentaje de disponibilidades disminuyó debido a una compra de un bien de uso, por lo cual - como contrapartida- el indicador de bienes de uso aumentó a 28%. El porcentaje de créditos sobre activo de la compañía se considera adecuado, en línea con el sistema de seguros generales; la Compañía informó que el aumento de créditos al 30 de Septiembre de 2020 fue transitorio producto de una venta a crédito, cuya cuota ya fue cancelada a Diciembre 2020.

ASSEKURANSA cuenta con una Política de Inversiones que determina, entre otros puntos, los activos elegibles para realizar colocaciones, los límites y la proporcionalidad que deberán guardar por tipo y especie, todo según lo normado por la SSN. Tal como se observa en el cuadro a continuación, la compañía presenta su cartera de inversiones colocada principalmente en Acciones -con cotización en el país-, Títulos Públicos y Fondos Comunes de

Inversión. La cartera de inversiones de ASSEKURANSA se encuentra en línea con el sistema.

Asimismo, cabe recordar el alto porcentaje de la compañía en Disponibilidades, las cuales corresponden principalmente a cuentas corrientes en dólares estadounidenses.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	sep. 20
Títulos Públicos	68,88%	66,18%	35,29%	25,43%
Acciones	10,38%	8,56%	52,04%	54,85%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	2,66%	4,60%
FCI	20,73%	25,25%	10,02%	15,12%
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%

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 ASSEKURANSA Compañía Argentina 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 de la compañía: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. mantiene un contrato de reaseguro bouquet proporcional que integra los ramos de Transportes, Caución y Responsabilidad Civil con el respaldo de los Reaseguradores IRB Brasil Reaseguros S.A. (Sucursal Argentina), General Reinsurance AG y Markel International Insurance Company Limited (UK). Asimismo, protege su retención en Transportes con un contrato de Exceso de Pérdida con IRB Brasil Reaseguros S.A. (Sucursal Argentina), Liberty Syndicate N° 4472 y Reaseguradores Argentinos S.A., entidad esta última calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación en Categoría AA-. La retención máxima de ASSEKURANSA es de USD 150 mil.

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

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

a) Diversificación por ramos

ASSEKURANSA está principalmente concentrada en el ramo de Transporte de Mercaderías; si bien al 30 de Septiembre de 2020 un poco más del 25% de su emisión correspondió a otros ramos como Responsabilidad Civil y Caucción. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia de la Compañía.

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.

La compañía presenta, en promedio, un nivel de créditos similar al sistema de seguros generales, en línea con su grupo de referencia. Al 30 de Junio de 2020 el promedio del indicador de créditos para las 20 principales compañías de transporte de mercaderías fue de 30,65% (ver anexo).

	Créditos / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	31,28	30,51
jun. 19	27,40	29,10
jun. 20	26,19	24,51
sep. 20	37,08	-
Promedio	30,49	28,04

	Inversiones / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	9,01	62,00
jun. 19	9,54	60,42
jun. 20	17,89	61,51
sep. 20	12,70	-
Promedio	12,28	61,31

ASSEKURANSA presenta desde Junio 2017 un bajo indicador de inversiones. Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de disponibilidades - la porción más líquida del activo - ya que hasta el cierre del ejercicio 2018/19 las

disponibilidades de la Compañía representaron más del 50% del activo. Al 30 de Junio de 2020 este valor disminuyó producto de la compra de la compañía de un bien de uso, lo cual hizo aumentar el porcentaje de inmovilización del activo. Al 30 de Septiembre de 2020 el indicador de disponibilidades volvió a ubicarse en un nivel considerable, representando el 44% del activo:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	56,03	1,96
jun. 19	59,02	2,47
jun. 20	25,82	2,94
sep. 20	44,20	-
Promedio	46,27	2,46

	Inmovilización / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	3,68	5,52
jun. 19	4,03	8,01
jun. 20	30,10	11,04
sep. 20	6,01	-
Promedio	10,96	8,19

Este indicador representa el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. En promedio, la compañía presenta un grado de inmovilización superior al sistema producto de la mencionada compra del bien de uso.

La compañía presenta una relativa baja participación de inversiones, la cual suele compensar con una alta participación de disponibilidades. Los créditos representan una participación acorde al sistema de seguros y al ramo de operatoria principal de la compañía.

c) Indicadores de Resultados

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

ASSEKURANSA, a diferencia del sistema de compañías patrimoniales y mixtas, pero al igual que el ramo de Transporte de Mercaderías (ver anexo), presenta resultado técnico positivo para todos los ejercicios analizados. Asimismo, la Compañía presentó hasta el cierre del ejercicio 2018/19 resultado financiero positivo, con cierta volatilidad.

Cabe mencionar que los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 están 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). Asimismo, debe tenerse en cuenta que los últimos balances analizados del año 2020 incluyen el período de renegociación de la deuda argentina y que la Compañía no hizo uso de la posibilidad otorgada por la SSN de tomar los títulos a valor técnico, por lo cual la caída del valor de mercado de los títulos argentinos repercutió sobre el resultado de su estructura financiera.

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	16,78	-8,95
jun. 19	7,20	-14,18
jun. 20	26,23	4,03
sep. 20	20,67	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	41,95	23,84
jun. 19	24,16	31,53
jun. 20	-13,72	7,31
sep. 20	-48,55	-

Se destaca el resultado global positivo de ASSEKURANSA para los ejercicios anuales analizados, y que la compañía mantiene resultado técnico positivo a lo largo de los años.

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)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	1,14	2,40
jun. 19	0,84	2,15
jun. 20	0,78	1,78
sep. 20	1,04	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	1,17	2,03
jun. 19	1,29	1,73
jun. 20	1,62	1,57
sep. 20	2,48	-

En el periodo analizado la Compañía mantuvo un indicador Pasivo/Patrimonio Neto (PN) en un nivel inferior al sistema, lo cual es favorable para la misma. Con respecto a la exposición de su PN al volumen de negocios realizados, ASSEKURANSA presenta un nivel de riesgo en línea con el sistema, si bien el indicador aumentó al cierre del trimestral de Septiembre 2020 debido a una leve disminución del PN por el resultado final negativo del período.

e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA/
jun. 18	14,51	56,87
jun. 19	41,57	61,45
jun. 20	25,55	45,87
sep. 20	20,58	-

La Compañía mantiene un indicador de siniestros inferior al sistema de seguros generales, y similar a su ramo de operatoria principal. Aunque al 30 de Junio de 2019 el indicador de ASSEKURANSA aumentó debido a siniestros excepcionales pagados durante el ejercicio - según informó-, al cierre del ejercicio 2019/20 el indicador volvió a disminuir y se ubicó en 20,6% al 30 de Septiembre de 2020, valor similar al del ramo Transporte de Mercaderías (21,7% al 30 de Junio de 2020, según últimos indicadores de gestión por ramos de la SSN – ver anexo).

f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un alto nivel de capitalización, superior al sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas y a su grupo de referencia (38,9% al 30 de Junio de 2020). Para ASSEKURANSA, el indicador de Patrimonio sobre Activos se ubica entre 46% y 56% para los últimos balances analizados:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	46,74	29,41
jun. 19	54,31	31,72
jun. 20	56,03	36,01
sep. 20	49,05	-

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 financieros y de cobertura superiores al promedio del sistema de seguros generales:

	Indicador de Cobertura (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	481	134
jun. 19	310	145
jun. 20	303	178
sep. 20	428	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	787	176
jun. 19	480	185
jun. 20	550	214
sep. 20	887	-

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.

La Compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	72,77	51,69
jun. 19	56,90	52,25
jun. 20	55,96	49,62
sep. 20	64,53	-

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.

A continuación, se presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 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
ASSEKURANSA	35,92%	-11,16%	17,58%

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 ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

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 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 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 ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A., al 30 de Septiembre de 2020, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, los datos del sistema al 30 de Junio de 2020:

Indicadores	ASSEKURANSA		Sistema Jun. '20 Patr. y mixtas
	Al 30/09/2020	Escenario	
(Inversiones + Disponibil) / Activos	56,9%	55,3%	64,5%
Créditos / Activos	37,1%	38,6%	24,5%
PN / Activos	49,0%	48,4%	36,0%
Pasivos / PN	1,04	1,07	1,78
Indicador de Cobertura	428,2	411,2	177,8
Indicador Financiero	887,5	852,2	214,4
Siniestros / Primas	-20,6%	-23,8%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	20,7%	14,3%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	-48,5%	-52,2%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-27,9%	-37,9%	11,3%

Bajo el escenario desfavorable la compañía mantendría buenos indicadores financiero y de cobertura, resultado técnico positivo, y un alto indicador de capitalización.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. La calificación por este concepto es de Nivel 2.

CALIFICACION FINAL

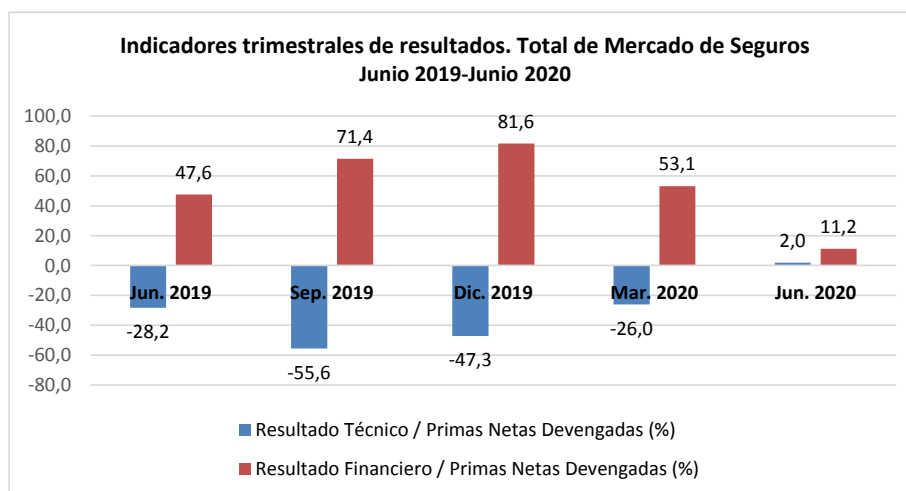
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

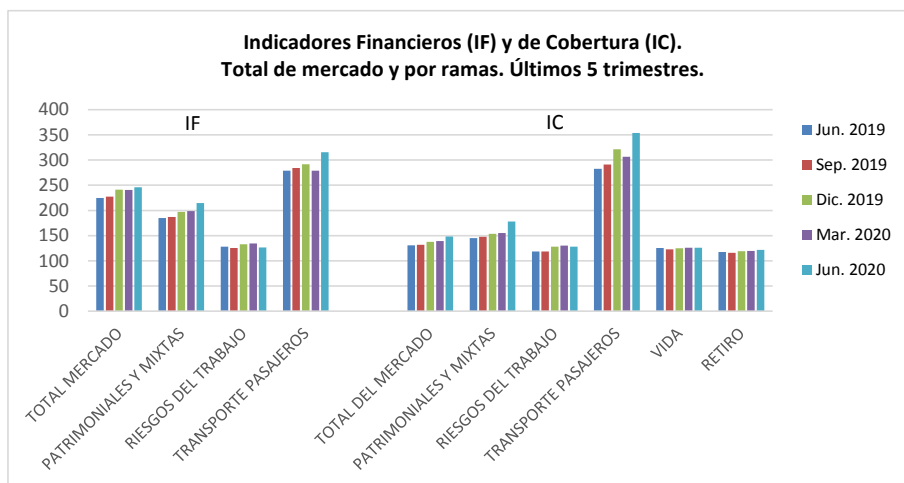
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

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 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 Transporte de Mercaderías, ramo principal de ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS SA. Los indicadores de Activo y Capitalización para el ramo corresponden al promedio de las 20 principales compañías del ranking; en todos los casos las inversiones son la parte fundamental del activo, si bien en las compañías patrimoniales y de transporte los créditos también presentan una participación relevante. Según los indicadores de gestión presentados por la SSN, el ramo de Transporte de Mercaderías presenta, a diferencia del mercado, resultado técnico positivo y menor siniestralidad; 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:

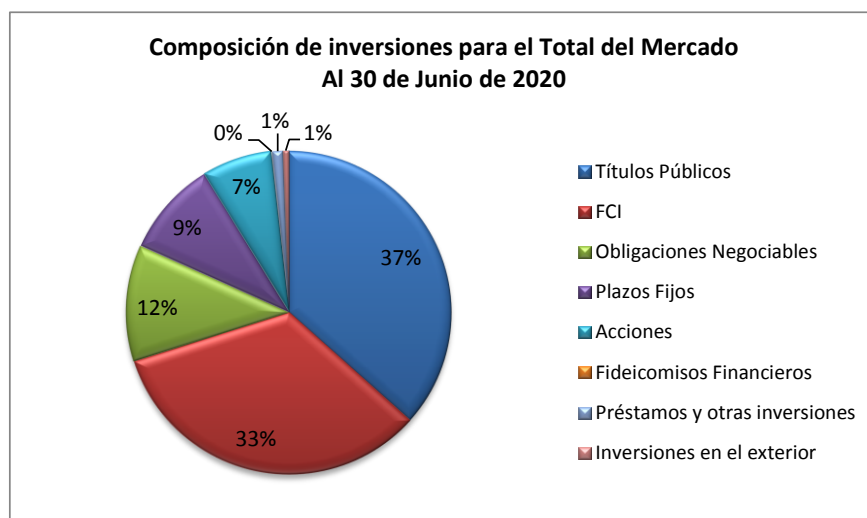
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramo principal de la Cía. al 30 de Junio de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Cías Transporte Mercaderias
Disponibilidades	2,18%	2,94%	3,68%
Inversiones	74,15%	61,51%	52,06%
Creditos	16,07%	24,51%	30,65%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%	4,24%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%	8,33%
Otros activos	0,78%	1,20%	1,04%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%	38,90%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78	1,89

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Transporte Mercaderías
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	55,37%	60,26%	21,73%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-1,93%	-0,47%	31,14%

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 ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020 - Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2020 - Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2018 y 2019 y otra información proporcionada por la Compañía.
- <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 Sinistros 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 ASSEKURANSA 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 ASSEKURANSA 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.