



Buenos Aires, 06 de Enero de 2021

LA HOLANDO SUDAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Sarmiento 309, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA HOLANDO SUDAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	AA

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Por la estructura societaria se considera que las características de la propiedad de la compañía presentan bajo riesgo relativo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que la compañía tiene una buena posición; es una de las primeras 25 compañías del mercado (sin incluir a las ART).
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema.
- En el análisis de sensibilidad se 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; y 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.

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. opera desde 1918, habiendo pasado por su conducción cuatro generaciones. Esta es una diferencia importante respecto de otras compañías, ya que fue creada y es actualmente administrada por el mismo núcleo familiar.

Los directores cuentan con una amplia trayectoria en el mercado de seguros y la compañía presenta un adecuado sistema de información gerencial para la toma de decisiones, sistemas de auditoría interna y política de capacitación del personal.

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 bajo riesgo relativo. Las características de la administración y propiedad de La Holando Sudamericana 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: 0.

iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 0.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía líder del mercado, especializada en ramas técnicas como automotores, combinado familiar e integral, incendio, aeronavegación, transporte-cascos y mercaderías y accidentes personales. La Sociedad opera también en vida y riesgos del trabajo. Según ranking general de producción al 30 de Junio de 2020 La Holando Sudamericana es una de las principales 25 compañías del mercado (sin incluir las ART), de un total de 191 aseguradoras.

La Compañía diversifica su producción entre diversos ramos patrimoniales, de vida y riesgos del trabajo. Si bien el ramo que ocupa la mayor producción de la compañía es el de automotores, al 30 de Septiembre de 2020 el mismo representó 19% de la emisión de La Holando Sudamericana y el 35% en términos de sus primas netas devengadas (PND). Le siguieron el ramo de riesgo del trabajo, que representó el 21% de las PND y Combinado Familiar e Integral con 13% de participación en las PND de la compañía.

Respecto a la posición en el mercado, según último ranking de producción por ramos al 30 de Junio de 2020, La Holando Sudamericana se mantuvo como la compañía N°1 en el ramo “transportes-cascos” con 22,7% de la producción, y se ubicó como la N°4 en “aeronavegación”, representando el 10,1% de la emisión del ramo. En automotores y riesgos del trabajo la compañía representó 0,5% y 0,4%, respectivamente.

La Holando Sudamericana también presenta una buena posición en “transportes de mercaderías”, ubicándose como la decimoprimer Compañía del ramo con 3,5% de participación; y mantiene buenas posiciones en los ramos “técnico” y “robo y riesgos similares”, ubicándose en ambos como la compañía N° 12 y representando entre 3,1% y 3,3% de la producción de cada ramo. Asimismo, mantiene buenas participaciones en los seguros de “responsabilidad civil” (participando con 2,3% del ramo a Junio 2020), “incendio” (1,6%), “combinado familiar e integral” (1,3%) y “accidentes personales” (1,0%), entre otros.

Asimismo, la compañía mantiene presencia en todo el país, con casi veinte agencias propias en las principales ciudades.

Del análisis de la posición competitiva de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. en la industria, surge que la compañía tiene una favorable posición relativa. La misma 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: 1.

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: 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 los siguientes cuadros se presenta la estructura de los activos y la cartera de inversiones a distintas fechas:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun-18	jun-19	jun-20	sep-20
Disponibilidades	3,69%	1,29%	1,04%	2,08%
Inversiones	44,51%	42,14%	34,27%	34,08%
Créditos	39,18%	39,42%	36,01%	36,14%
Inmuebles	4,95%	5,40%	12,16%	11,54%
Bienes de Uso	7,67%	11,74%	16,51%	16,14%
Otros Activos	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía presenta una adecuada participación de las inversiones en el activo, de entre 40% y 50% hasta el ejercicio 2018/19. Al 30 de Junio de 2020 el porcentaje de inversiones disminuyó a 34% (como así también disminuyó el porcentaje de créditos) debido a una mayor participación relativa de los inmuebles, producto de la valuación a moneda de cierre del ejercicio 2019/20. Al 30 de Septiembre de 2020 de 2020 los inmuebles para renta de la compañía representaron el 11,5% de su activo y los inmuebles de uso propio pasaron a representar el 16,1% del mismo.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun-18	jun-19	jun-20	sep-20
Títulos Públicos	41,99%	35,73%	29,20%	38,25%
Acciones	16,14%	17,86%	14,64%	19,07%
Oblig. Negociables	18,41%	23,23%	24,68%	15,73%
FCI	17,07%	16,89%	11,96%	10,87%
Depósitos a Plazo Fijo	4,44%	4,74%	18,45%	15,12%
Préstamos	0,00%	0,30%	0,38%	0,36%
Fideicomiso Financiero	1,15%	0,20%	0,00%	0,00%
Otras	0,00%	0,96%	0,69%	0,61%
TOTAL	99,2%	99,9%	100,0%	100,0%

Al 30 de Septiembre de 2020 la Compañía diversificó su cartera de inversiones entre Títulos Públicos, Acciones –principalmente de la reaseguradora de su grupo económico-, Obligaciones Negociables, Depósitos a Plazo Fijo y Fondos Comunes de Inversión (FCI).

Del análisis de las inversiones surge que la política y calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.

La política de inversiones de La Holando Sudamericana 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 las inversiones: 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.

La compañía mantiene múltiples tipos de contratos de reaseguro, del tipo cuota parte y/o exceso de pérdida, según ramo de producción. Para ramas específicas como aeronavegación y cascos comerciales mantiene contratos de cuota parte y protege su retención con contratos de Exceso de Pérdida; y en ramas como Automotor, Incendio, Accidentes Personales, Vida, entre otras, mantiene contratos de Exceso de Pérdida. En otras ramas como Caucción, por ejemplo, los contratos son de cuota parte. Todos los reaseguradores cuentan con calificación en grado de inversión.

Del análisis de la política de reaseguro surge que ésta es adecuada a la característica de los riesgos que asume la Compañía. La política de reaseguro de La Holando Sudamericana Compañía 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

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía líder del mercado, especializada en ramas técnicas como aeronavegación, cascos, transportes y automotores. También opera en riesgos del trabajo y seguros de vida. Se considera adecuada su 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 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 un indicador de créditos superior a lo observado en el sistema de seguros generales.

	Créditos / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	39,18	30,51
jun-19	39,42	29,10
jun-20	36,01	24,51
sep-20	36,14	-
Promedio	37,69	28,04

	Inversiones / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	44,51	62,00
jun-19	42,14	60,42
jun-20	34,27	61,51
sep-20	34,08	-
Promedio	38,75	61,31

La compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos menor al sistema de seguros generales y un grado de inmovilización mayor. 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.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	12,62	5,52
jun-19	17,15	8,01
jun-20	28,68	11,04
sep-20	27,70	-
Promedio	21,54	8,19

Los inmuebles aumentaron su participación en el activo a partir del ejercicio 2016/17 debido a un aporte de los accionistas de un nuevo inmueble. Tal como se mencionó, los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se expresan en pesos a moneda de cierre (ajuste por inflación), y esto ha generado un impacto mayor sobre la valuación de los inmuebles que sobre otras cuentas del activo.

Por su parte, los activos más líquidos de la compañía (disponibilidades) presentan una participación promedio sobre el activo similar al sistema:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	3,69	1,96
jun-19	1,29	2,47
jun-20	1,04	2,94
sep-20	2,08	-
Promedio	2,03	2,46

La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. presenta una adecuada composición del activo.

c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	-16,59	-8,95
jun-19	-26,51	-14,18
jun-20	17,16	4,03
sep-20	14,52	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	21,06	23,84
jun-19	31,81	31,53
jun-20	-1,97	7,31
sep-20	32,09	-

Al igual que el sistema, la compañía presentó hasta el ejercicio 2018/19 un resultado técnico negativo y un resultado financiero positivo y suficiente para cubrir el resultado negativo de la estructura técnica.

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). Asimismo, tal como se comentará al analizar el indicador de siniestralidad, 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, tuvo cierto impacto sobre el resultado técnico ya que disminuyó la siniestralidad en un contexto de menor circulación, principalmente para el ramo automotor.

Al cierre del ejercicio 2019/20 La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. presentó resultado técnico positivo y financiero levemente negativo; y al 30 de Septiembre de 2020 el resultado financiero también pasó a ser positivo. Cabe destacar el resultado final positivo para todos los ejercicios analizados.

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)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	3,89	2,40
jun-19	3,16	2,15
jun-20	1,71	1,78
sep-20	1,49	-

La compañía presentó indicadores de Pasivo/PN mayores al sistema de seguros generales hasta Junio de 2019, si bien desde el cierre del ejercicio 2019/20

mantiene una favorable tendencia decreciente. Al 30 de Junio de 2020 la valuación a moneda homogénea (de los inmuebles principalmente) y el resultado positivo del ejercicio impulsaron un crecimiento anual del PN del 24% -real- comparando Junio 2020 con el PN ajustado por inflación al 30 de Junio de 2019 (presentado como comparativo al cierre del último balance). Al 30 de Septiembre de 2020 el PN volvió a presentar crecimiento.

Históricamente, la compañía también presentaba un nivel de riesgo mayor que el sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados, según el siguiente cuadro. Ambos indicadores (pasivo/PN y primas y recargos netos/PN) disminuyeron considerablemente al 30 de Junio de 2020 producto del mencionado crecimiento del patrimonio neto.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	3,18	2,03
jun-19	2,56	1,73
jun-20	1,64	1,57
sep-20	1,36	-

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente un indicador de siniestralidad comparable con el sistema de seguros generales e inferior al valor presentado por la rama principal de la compañía, Automotores. Durante el año 2020 la siniestralidad de la compañía y el ramo disminuyeron producto de la menor circulación durante el período de ASPO (en el ramo la siniestralidad pasó de 77% al cierre de Marzo de 2020 a 54% al 30 de Junio de 2020 - ver anexo). Al 30 de Septiembre de 2020 La Holando Sudamericana presentó un indicador de siniestralidad de 29%:

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	58,90	56,87
jun-19	65,20	61,45
jun-20	26,41	45,87
sep-20	29,43	-

f) Indicadores de capitalización

La compañía presentó históricamente un nivel de capitalización inferior al sistema de seguros generales, si bien con cierta tendencia creciente en los últimos años. Tal como se mencionó, desde el 30 de Junio de 2020 La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. presenta un favorable crecimiento en su patrimonio neto, superior a la variación de los activos:

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	20,44	29,41
jun-19	24,01	31,72
jun-20	36,95	36,01
sep-20	40,17	-

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 indicadores inferiores al sistema en los últimos ejercicios anuales comparados, si bien los mismos se han mantenido alrededor del 100% en todo el período analizado. Se considera que por este concepto la Compañía presenta un riesgo relativo medio.

	Indicador de Cobertura en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	99,62	133,81
jun-19	103,07	144,85
jun-20	150,78	177,82
sep-20	157,47	-

	Indicador Financiero en %	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	112,84	175,92
jun-19	107,57	184,69
jun-20	130,56	214,39
sep-20	143,65	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA HOLANDO	SISTEMA
jun-18	56,21	51,69
jun-19	60,06	52,25
jun-20	55,55	49,62
sep-20	57,35	-

La compañía presenta menor eficiencia relativa al sistema de seguros generales en la producción de seguros, aunque mantiene valores relativamente estables entre aproximadamente 55%-60% para los últimos ejercicios analizados.

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.

En el cuadro 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
LA HOLANDO	2,44%	23,29%	7,65%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo medio.

Los principales indicadores cuantitativos de La Holando Sudamericana 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 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 La Holando Sudamericana Cía. De Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema al 30 de Junio de 2020:

Indicadores	LA HOLANDO		Sistema Jun. '20 Patr. y mixtas
	Al 30/09/2020	Escenario	
Inversiones / Activos	34,1%	31,6%	61,5%
Créditos / Activos	36,1%	39,5%	24,5%
PN / Activos	40,2%	37,6%	36,0%
Pasivos / PN	1,49	1,66	1,78
Indicador de Cobertura	157,5	142,9	177,8
Indicador Financiero	143,7	125,0	214,4
Siniestros / Primas	-29,4%	-34,1%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	14,5%	6,9%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	32,1%	26,5%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	46,6%	33,4%	11,3%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En el escenario estimado la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización y cobertura y resultado final positivo.

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

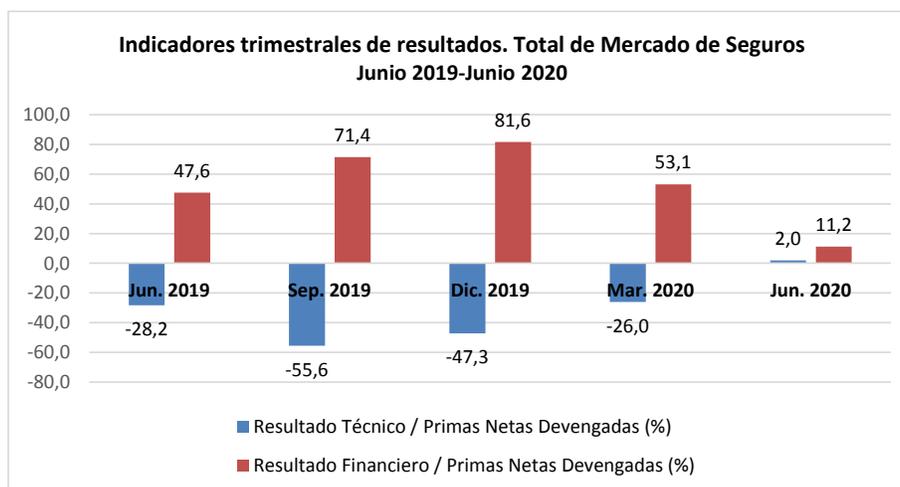
METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A.** en **Categoría AA.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

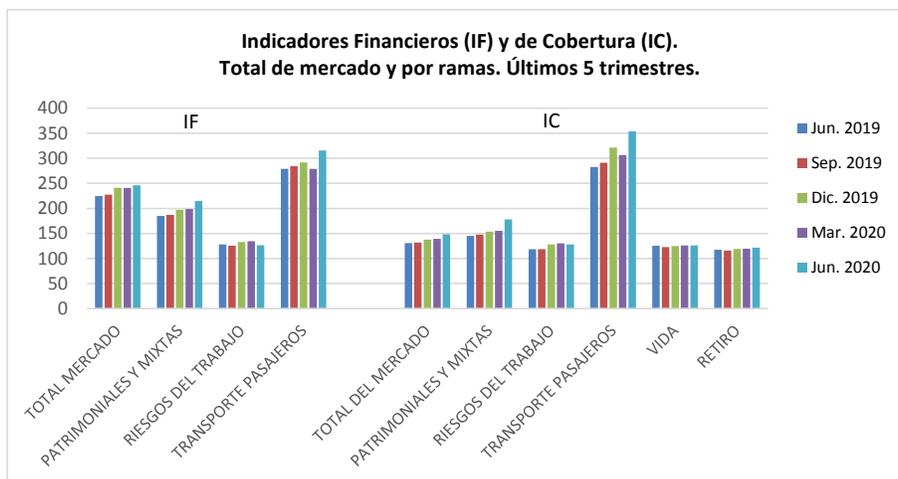
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

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. Asimismo, se presentan indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables con La Holando Sudamericana.

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:

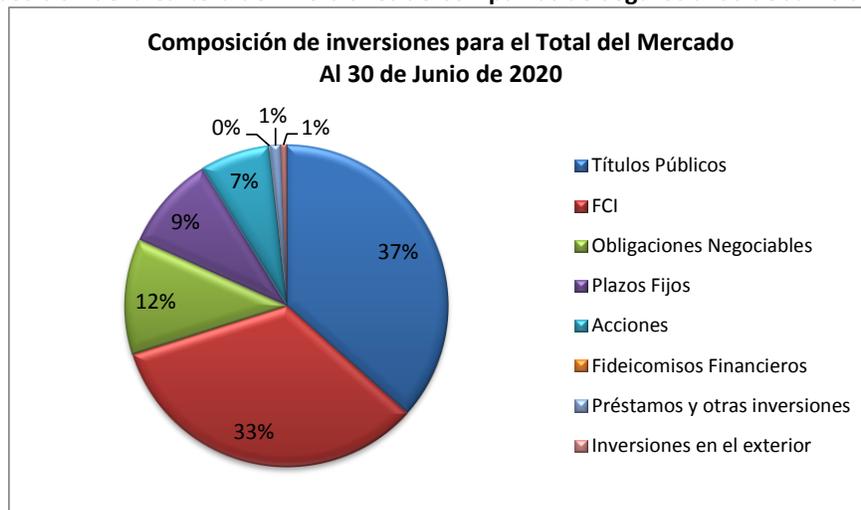
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Junio de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	2,18%	2,94%	4,60%
Inversiones	74,15%	61,51%	53,89%
Creditos	16,07%	24,51%	27,33%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%	5,03%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%	7,67%
Otros activos	0,78%	1,20%	1,47%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%	39,12%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78	1,90

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 LA HOLANDO SUDAMERICANA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de LA HOLANDO SUDAMERICANA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de LA HOLANDO SUDAMERICANA Compañía de Seguros 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, 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 LA HOLANDO SUDAMERICANA 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 LA HOLANDO SUDAMERICANA 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.