



Buenos Aires, 26 de Marzo de 2021

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 31 de Diciembre 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 Caucción, 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 Caucción y Responsabilidad Civil. En el semestre al 31 de Diciembre de 2020 la Compañía emitió primas por un total de \$ 166,7 millones, correspondiendo un 77% de la emisión (\$ 127,9 millones) al ramo Transporte de Mercaderías.

Según último ranking por ramos al 30 de Septiembre de 2020, ASSEKURANSA se ubicó como la Compañía N° 13 del ramo de Transportes de Mercaderías (de un total de 52 aseguradoras), representando 2,6% 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	dic. 20
Disponibilidades	56,03%	59,02%	25,82%	26,29%
Inversiones	9,01%	9,54%	17,89%	18,19%
Créditos	31,28%	27,40%	26,19%	49,82%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	3,19%	3,34%	28,49%	4,14%
Otros Activos	0,49%	0,70%	1,61%	1,57%
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. Al 30 de Junio de 2020 el porcentaje de disponibilidades disminuyó y, como contrapartida, el de bienes de uso aumentó debido a la compra de un bien de uso. Posteriormente, la Compañía informó que vendió el bien y una parte fue a crédito y otra a disponibilidades, si bien el crédito ya se encuentra cobrado en su totalidad. Al 31 de Diciembre de 2020 el aumento del porcentaje de créditos se debió principalmente a la cuenta Deudores por Premio, asociado al crecimiento de la producción en el último trimestre del año.

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 Títulos Públicos, Acciones -con cotización en el país- 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	dic. 20
Títulos Públicos	68,88%	66,18%	35,29%	74,11%
Acciones	10,38%	8,56%	52,04%	14,27%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	2,66%	0,12%
FCI	20,73%	25,25%	10,02%	11,50%
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:

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. mantiene un contrato de reaseguro bouquet proporcional que integra los ramos de Transportes, Caucción 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 Resseguros 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 31 de Diciembre de 2020 un poco más del 23% 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, si bien el indicador presenta ciertas oscilaciones.

	Créditos / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	31,28	30,51
jun. 19	27,40	29,10
jun. 20	26,19	24,51
dic. 20	49,82	-
Promedio	33,67	28,04

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 31 de Diciembre de 2020 la suma de inversiones y disponibilidades de la Compañía representó el 44,5% del activo y su porcentaje de inmovilización disminuyó producto de la venta del bien de uso:

	Inversiones / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	9,01	62,00
jun. 19	9,54	60,42
jun. 20	17,89	61,51
dic. 20	18,19	-
Promedio	13,66	61,31

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	56,03	1,96
jun. 19	59,02	2,47
jun. 20	25,82	2,94
dic. 20	26,29	-
Promedio	41,79	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
dic. 20	5,70	-
Promedio	10,88	8,19

Este último 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, debido al crecimiento transitorio del indicador al 30 de Junio de 2020 cuando compró el mencionado 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 hasta el cierre del ejercicio 2019/20, pero al igual que el ramo de Transporte de Mercaderías, 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 (que incluye al RECPAM, y pasó a ser negativo en el caso de la Compañía) 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 (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	16,78	-8,95
jun. 19	7,20	-14,18
jun. 20	26,23	4,03
dic. 20	13,70	-

	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
dic. 20	-37,06	-

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
dic. 20	1,16	-

	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
dic. 20	2,91	-

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 semestral de Diciembre 2020 debido a una leve disminución del PN por el resultado final negativo del período y a un considerable crecimiento de la producción.

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
dic. 20	19,69	-

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 19,7% al 31 de Diciembre de 2020, valor similar al del ramo Transporte de Mercaderías (17,5% al 30 de Septiembre 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 (40,5% al 30 de Septiembre 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
dic. 20	46,20	-

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
dic. 20	247	-
	Indicador Financiero (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 18	787	176
jun. 19	480	185
jun. 20	550	214
dic. 20	485	-

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
dic. 20	70,07	-

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 31 de Diciembre 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	59,87%	-11,07%	31,92%

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 31 de Diciembre de 2020, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, los datos del sistema al 30 de Septiembre de 2020:

Indicadores	ASSEKURANSA		Sistema Sep.'20 Patr. y mixtas
	Al 31/12/2020	Escenario	
(Inversiones + Disponibil) / Activos	44,5%	42,0%	66,1%
Créditos / Activos	49,8%	52,2%	23,0%
PN / Activos	46,2%	45,2%	37,9%
Pasivos / PN	1,16	1,21	1,64
Indicador de Cobertura	247,4	229,4	178,7
Indicador Financiero	484,8	449,4	234,4
Siniestros / Primas	-19,7%	-22,8%	-46,8%
Resultado Técnico / Primas	13,7%	7,1%	8,6%
Resultado Financiero / Primas	-37,1%	-40,4%	21,4%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-23,4%	-33,3%	30,1%

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

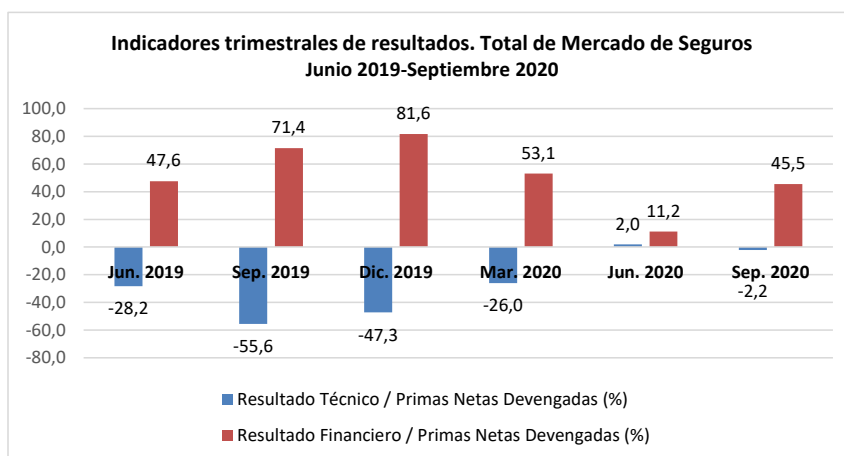
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. La calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 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 a partir del 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea; y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados desde el cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, tal como se observa en el gráfico 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 dicho ejercicio (por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico pero no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión que se valúan a mercado). Por el contrario, el ajuste por inflación al 30 de Junio de 2020 impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) y el resultado técnico para el total del mercado fue positivo, de 2,0% de las PND.

Al 30 de Septiembre de 2020 el resultado financiero representó el 45,5% de las PND, mientras el indicador de resultado técnico fue negativo (de -2,2%). Cabe mencionar que el resultado técnico del mercado en su conjunto terminó siendo negativo debido al sector de seguros de vida (particularmente, sucursales de entidades extranjeras cuya contabilización de primas netas devengadas fue negativa en el trimestre). El cuadro siguiente presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Septiembre de 2020	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	1.558.168	878.408	294.312	8.371	162.632	214.445
Total Pasivo	1.108.062	545.516	241.943	2.581	134.640	183.383
Total Patrimonio Neto	450.106	332.892	52.369	5.790	27.992	31.062
Resultado de la Estructura Técnica	-3.092	9.506	4.820	-697	-19.841	3.119
Resultado de la Estructura Financiera	63.380	23.619	10.085	450	24.764	4.461
Resultado General del Ejercicio	44.112	25.675	10.093	-247	3.428	5.163
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	265,37	234,36	133,20	310,42	///	///
IC ((disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT))	155,65	192,09	134,55	346,29	125,88	126,04

A continuación se presentan indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Transporte de Mercaderías, ramo principal de ASSEKURANSA.

Los indicadores de Activo y Capitalización para el ramo corresponden al promedio de las 20 principales compañías del último ranking anual; 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 resultado técnico positivo y menor siniestralidad que el mercado:

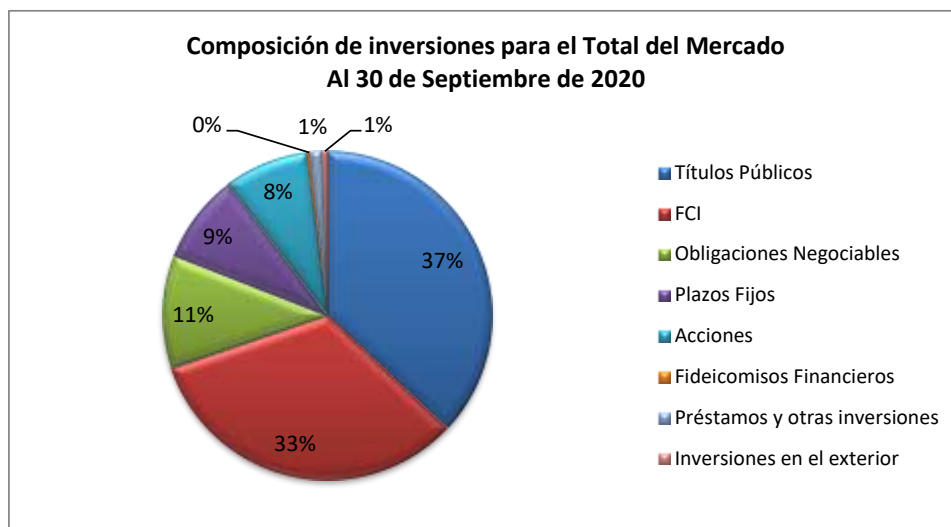
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramo principal de la Cía. al 30 de Septiembre de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Cías Transporte Mercaderías
Disponibilidades	2,00%	2,79%	4,85%
Inversiones	75,71%	63,33%	54,28%
Creditos	14,78%	23,03%	29,24%
Inmovilizacion	3,12%	3,96%	4,00%
Bienes de Uso	3,62%	5,70%	6,61%
Otros activos	0,77%	1,20%	1,02%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	28,89%	37,90%	40,45%
Pasivo/PN (en veces)	2,46	1,64	1,74

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Transporte Mercaderías
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	51,78%	49,91%	17,50%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-7,76%	8,46%	32,25%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Septiembre 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. 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 Acciones, Plazos Fijos y Obligaciones Negociables que representan entre 8% y 11% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Septiembre 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 31 de Diciembre 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 Septiembre de 2020.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 30 de Septiembre de 2020.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018 y 2019; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de 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.