Buenos Aires, 15 de septiembre de 2023

COMPAÑÍA DE SEGUROS LA MERCANTIL ANDINA S.A.

Necochea 183, Ciudad de Mendoza, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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

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

Fundamentos principales de la calificación:

- **Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. cuenta con más de 90 años en el mercado asegurador y es una de las 10 principales compañías de seguros**, en términos de emisión (incluyendo a las ART). Según último ranking de Automotores (su ramo principal) al 30 de junio de 2023 Mercantil Andina se mantuvo como la séptima aseguradora, presentando también buenos posicionamientos en otros ramos.
- Se considera que las características de la administración y propiedad de la Compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- La Compañía cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un nivel adecuado, en línea con los niveles del sistema y su ramo de operatoria principal.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre 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 | Gustavo Reyes
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 junio de 2023

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

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

La composición accionaria de la Compañía al 30 de junio de 2023 es la siguiente; los 4 accionistas principales son compañías dedicadas a servicios financieros:

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

Mercantil Andina cuenta con un Directorio, una Gerencia General y 9 gerencias: (i) Auditoría Interna; (ii) Administración y Finanzas; (iii) Planeamiento y Control de Gestión; (iv) Recursos Humanos; (v) Comercial; (vi) Operaciones; (vii) Legales, Compliance y Prevención de Fraude; (viii) Siniestros; y (ix) Sistemas. Los miembros del directorio y los gerentes de la Compañía presentan experiencia y conocimiento sobre el mercado asegurador. El Gerente General cuenta con vasta experiencia en el mercado de seguros con más de 25 años de trayectoria en el sector. Los profesionales a cargo de las gerencias de Administración y Finanzas, Legales, Operaciones,

y Control Gestión, cuentan con formación académica superior y, como mínimo, 20 años de experiencia en el rubro seguros.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la Compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo. Asimismo, del análisis surge que los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A., se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.

ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.

iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.

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

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 0.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía es una de las principales competidoras del mercado de seguros generales, siendo una de las 10 principales compañías patrimoniales en términos de facturación de mercado. Según último ranking de producción al 31 de marzo de 2023 Mercantil Andina fue la aseguradora N° 8 del mercado sin incluir las ART, y la N° 10 en el ranking general que incluye las ART, de un total de 192 compañías.

La Compañía mantiene una buena distribución de primas y operaciones en el país; su crecimiento está basado en la continuidad de su estrategia comercial, consolidando su liderazgo no solamente en Ciudad y Gran Buenos Aires sino también en la zona sur del país y la región de cuyo. En la memoria del ejercicio 2022/23, la Sociedad informó que viene manteniendo crecimiento de su producción en la provincia de Córdoba, el Litoral y el noroeste del país; y que durante el período reubicó la agencia de Corrientes, con el objetivo de eficientizar el gasto y priorizar la mejor locación posible para potenciar la marca.

Mercantil Andina está principalmente concentrada en el ramo Automotores; al cierre del ejercicio 2022/23 su emisión total (expresada en pesos a moneda de cierre) alcanzó $ 107.166 millones, de los cuales un 79%

correspondió a la emisión en Automotores, donde se posicionó como la compañía N° 7 del ramo.

Cabe mencionar que, según último ranking por ramos al 31 de marzo de 2023, Mercantil Andina representó cerca del 6% de la producción total en Automotores, mientras que ninguna aseguradora representa más del 13% de la emisión total del ramo. Mercantil Andina ofrece más de veinte alternativas de coberturas para todo tipo de vehículo Automotor, segmentando los riesgos por años de antigüedad, zona y sumas aseguradas.

Mercantil Andina mantiene también muy buenas posiciones de mercado en otros ramos patrimoniales donde opera. Según ranking de emisión por ramos al 31 de marzo de 2023 se ubicó como la 4ta compañía del ramo Riesgos Agropecuarios y Forestales, representando 6,3% de su producción; y la n°8 en Combinado Familiar e Integral, con 4,4% del ramo. En los ramos Técnico y Accidentes Personales representó entre 2,3% y 2,4% de la producción de cada ramo; y en Motovehículos, Caución y Transporte de Mercaderías representó entre 1,5% y 2,0% de la producción. Asimismo, en otros ramos como Responsabilidad Civil e Incendio se mantuvo como una de las principales veinte compañías.

Según una encuesta a productores y asegurados realizada por la consultora CEOP, durante el año 2022 Mercantil Andina se mantuvo como la principal compañía en el rubro “Prestigio Potencial de crecimiento”, siendo la buena atención al productor el principal factor de recomendación.

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

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 1.

iv) Participación de mercado: 1.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A.

Mercantil Andina presenta una estructura de su activo con altos porcentajes de inversiones y créditos. Desde el ejercicio 2020/21 la Compañía disminuyó su porcentaje de créditos -previo a dicho cierre, el porcentaje de créditos de Mercantil Andina superaba el 40%- debido principalmente a un cambio en el modo de facturación de su ramo principal, Automotores. Históricamente la mayor parte de la facturación en Automotores era cuatrimestral con cobranza mensual; así la prima se contabilizaba por 4 meses al momento de la emisión y se generaban aumentos del volumen de créditos por premios a cobrar no vencidos y de compromisos técnicos por los riesgos en curso asociados. Mercantil Andina informó que desde principios del año 2020 comenzó a modificar la facturación desde cuatrimestral hacia mensual; hacia el 30 de junio de 2020 contaba con un 27% de pólizas con facturación mensual y al 30 de junio de 2023 este porcentaje aumentó a 59%.

El objetivo de la Compañía es, en primer lugar, migrar toda la cartera posible hacia la póliza digital y luego refacturar mensualmente. Asimismo, Mercantil andina informó que, además del cambio en el tipo de facturación, desde el año 2020 viene aplicando nuevas estrategias para mejorar la cobranza; por ejemplo, comenzó a utilizar un sistema remoto de depósitos de cheques vía App del celular. Al 30 de junio de 2023 el indicador de créditos fue de 32%:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.20	jun.21	jun.22	jun.23
Disponibilidades	0,73%	0,52%	1,07%	0,26%
Inversiones	57,50%	57,83%	54,14%	51,45%
Créditos	28,43%	28,87%	31,01%	32,43%
Inmuebles	1,50%	1,53%	7,94%	9,79%
Bs. De Uso	11,80%	11,23%	5,76%	6,00%
Otros Activos	0,04%	0,02%	0,08%	0,07%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.20	jun.21	jun.22	jun.23
Títulos Públicos	22,03%	32,28%	37,55%	49,16%
Acciones	1,64%	1,30%	1,82%	3,18%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Préstamos	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,17%	0,21%
ON	19,44%	19,21%	12,97%	12,99%
FCI	56,87%	47,21%	47,49%	34,46%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 30 de junio de 2023 la participación de las inversiones en el activo ascendió a 51%, correspondiendo principalmente a Títulos Públicos (49% de la cartera), seguidos por Fondos Comunes de Inversión (34%) y Obligaciones Negociables (13%). Las inversiones se encuentran en línea con los instrumentos preferidos por el mercado asegurador (ver anexo).

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 1.

b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. mantiene contratos de reaseguro con compañías de primera línea para los ramos de Caución, Granizo, Automotores Casco y RC, Vida e Incendio / Misceláneos.

La Compañía informó que para el nuevo ejercicio 2023/24 renovó satisfactoriamente los contratos de Reaseguros, manteniendo la misma estructura que en ejercicios anteriores. Tanto para el ejercicio 2022/23 como para el nuevo ejercicio los contratos de reaseguro patrimoniales fueron celebrados con reaseguradoras locales en un 25% y exteriores en un 75%, de acuerdo con la resolución 40.422/2017 que modificó sustancialmente el marco reglamentario del régimen de reaseguros; mientras que en los ramos de Vida la cesión se hace con Hannover.

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

La política de reaseguro de Mercantil Andina se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotor. En orden de importancia por producción le siguen: Combinado Familiar e Integral, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Incendio, Accidentes Personales, Técnico, Responsabilidad Civil, Caución, Motovehículos y Transporte de Mercaderías. También participa en la producción de Seguros de Vida. Se considera adecuada la diversificación.

b) Composición de activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

Tal como se mencionó al analizar la composición de los activos, la Compañía presentaba históricamente un nivel de créditos superior al sistema de seguros generales debido a su mecanismo de facturación y su alto volumen de negocios. El cambio que se introdujo en la forma de emisión hizo descender el porcentaje de créditos al 30 de junio de 2020, el cual se mantiene alrededor del 30%. Al 30 de junio de 2023 la relación de créditos sobre activos fue de 32%. Cabe mencionar que de este total de créditos, un 86% de correspondió a premios a cobrar por seguros directos (netos) y, de ellos, un 69% correspondió a créditos no vencidos.

	Créditos / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	28,43	24,51
jun.21	28,87	24,42
jun.22	31,01	25,64
jun.23	32,43	-
Promedio	30,18	24,86

	Inversiones / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	57,50	61,51
jun.21	57,83	60,92
jun.22	54,14	58,03
jun.23	51,45	-
Promedio	55,23	60,15

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales, si bien el mismo presentó cierta tendencia creciente hacia junio de 2021 y actualmente se mantiene entre el 50% y el 55% del activo.

Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización, ya que la inversión en inmuebles forma parte de la política de inversiones de la Compañía:

	Inmovilización / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	13,35	11,04
jun.21	12,78	12,31
jun.22	13,78	14,29
jun.23	15,86	-
Promedio	13,94	12,54

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

	Disponibilidades / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	0,73	2,94
jun.21	0,52	2,36
jun.22	1,07	2,04
jun.23	0,26	-
Promedio	0,65	2,45

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

c) Indicadores de Resultados

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

Hasta el cierre del ejercicio 2018/19 tanto la Compañía como el sistema de compañías patrimoniales y mixtas presentaron resultado técnico negativo. Cabe mencionar que: (i) los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 están expresados en moneda homogénea; (ii) la mejora que se observó en el resultado técnico de la compañía entre los ejercicio 2019/20 y 2020/21 se asoció en parte a un descenso de la siniestralidad en el ramo Automotor

producto de la medida de "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio" (ASPO) decretada en Argentina el 19 de Marzo de 2020, en el contexto de la pandemia por la enfermedad CoViD.19. La medida de ASPO, vigente hasta noviembre de 2020 cuando se tomó la medida de "DISPO" (distanciamiento en lugar de aislamiento), generó reducción en la circulación vehicular y en la siniestralidad.

Desde el cierre trimestral al 30 de septiembre de 2020 Mercantil Andina presenta resultado técnico positivo, el cual representó 6,8% de las primas devengadas al cierre del ejercicio 2022/23:

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	-1,04	4,03
jun.21	12,79	11,37
jun.22	3,56	4,93
jun.23	6,84	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	10,74	7,31
jun.21	-9,53	-7,48
jun.22	-12,75	-11,39
jun.23	-3,78	-

Al igual que ocurría en el sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, el resultado financiero de Mercantil Andina era positivo y suficiente para revertir el resultado técnico los años en que el mismo fue negativo. Producto del ajuste por inflación, al 30 de junio de 2021 el resultado de la estructura financiera (el cual incluye al RECPAM- resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda) tanto para la Compañía como para el sistema fue negativo, si bien a dicha fecha estuvo más que compensado por la ganancia de la estructura técnica.

Al cierre del ejercicio anual 2021/22 tanto para Mercantil Andina como para el mercado asegurador en su conjunto, el resultado financiero negativo no pudo ser compensado por el resultado técnico positivo. Sin embargo, al cierre del último ejercicio 2022/23 Mercantil Andina presentó un resultado técnico positivo suficiente para revertir la pérdida financiera.

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos

con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía.

El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	3,18	1,78
jun.21	3,69	1,60
jun.22	6,61	1,54
jun.23	5,45	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	3,23	1,57
jun.21	3,71	1,45
jun.22	7,20	1,63
jun.23	6,00	-

Históricamente Mercantil Andina presenta indicadores de pasivo/PN y primas y recargos netos sobre PN en niveles superiores al sistema. Si bien ambos habían presentado favorables descensos al cierre del ejercicio 2019/20 -gracias a aumentos considerables en el patrimonio neto-, al 30 de junio de 2022 los indicadores volvieron a aumentar debido a una baja del PN producto del resultado negativo del ejercicio y una distribución de dividendos. Al 30 de junio de 2023 el PN de la Compañía presentó un crecimiento superior a los pasivos y las primas devengadas –en comparación con el cierre anual anterior- y ambos indicadores volvieron a descender.

e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	58,11	45,87
jun.21	44,43	39,40
jun.22	54,55	47,09
jun.23	48,63	-

En los últimos ejercicios anuales comparados la Compañía presentó indicadores de siniestralidad superiores al sistema de compañías patrimoniales, pero en línea con el indicador de su ramo principal: al 30 de

junio de 2022 la siniestralidad en Automotores había sido de 57% y al 31 de marzo de 2023 el ramo presentó una siniestralidad de 53% (ver anexo). Al 30 de junio de 2023 el indicador de siniestralidad de Mercantil Andina cerró en 49%.

f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta históricamente un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. En línea con lo comentado en el análisis de apalancamiento, si bien al cierre del ejercicio 2019/20 el indicador de capitalización había aumentado, al 30 de junio de 2022 la capitalización de Mercantil Andina descendió a 13% debido al resultado negativo del ejercicio y a una distribución de dividendos. Al cierre del ejercicio 2022/23 el indicador aumentó a 16% y el superávit de capital de la Compañía representó el 58% de su capital mínimo a acreditar, calculado en función de sus primas y recargos.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	23,93	36,01
jun.21	21,33	38,41
jun.22	13,14	39,39
jun.23	15,50	-

Cabe mencionar que la Sociedad informó que durante el año 2020 decidió cambiar su política por la cual estima la Reserva de Siniestros Pendientes (RSP), lo cual conlleva un aumento del pasivo aún si los siniestros denunciados se mantuvieran constantes (a igual cantidad de siniestros y mayores porcentajes de RSP, el monto de deudas con asegurados aumenta).

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

La compañía presenta históricamente indicadores inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien en los últimos ejercicios analizados ambos indicadores se mantienen alrededor del 100%.

	Indicador de Cobertura en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	118	178
jun.21	112	183
jun.22	96	167
jun.23	97	-

	Indicador Financiero en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	126	214
jun.21	121	218
jun.22	98	193
jun.23	97	-

Cabe mencionar que el indicador de cobertura (IC) se ubica en 137% si se consideran los créditos a cobrar por premios como activos más líquidos siendo que: (1) tal como se mencionó, la compañía contabiliza estos créditos al realizar la facturación periódica (en gran parte aún cuatrimestral) pero los mismos se cobran y vencen en los meses subsiguientes; y (2) correspondería incluirlos en el numerador del IC ya que en el denominador se incluyen los compromisos técnicos asociados a los riesgos futuros de esas pólizas ya facturadas.

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

h) Indicadores de eficiencia

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

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

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.20	43,14	49,62
jun.21	43,02	48,95
jun.22	41,94	47,81
jun.23	44,53	-

En pos de seguir mejorando la eficiencia de la compañía, Mercantil Andina informó que desde el principio de la pandemia de CoViD.19 realiza una revisión integral de sus egresos con el fin calzarlos con los ingresos más importantes según el giro habitual de su negocio. Asimismo, en este nuevo contexto donde el personal (principalmente del AMBA) se encuentra bajo

una modalidad ya consolidada de teletrabajo, realizó una revisión de los servicios contratados que podrían ser prescindibles, con el fin de reducir costos y mejorar su posición de caja.

i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación entre los datos de los estados contables al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022, expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
MERCANTIL ANDINA	98,76%	138,60%	96,82%

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

Los principales indicadores cuantitativos de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

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) y pérdida en el valor de inmuebles para renta;
- 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 menor emisión de primas (disminución de un 5%) en un contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de junio de 2023, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se presentan también los indicadores del sistema de

compañías patrimoniales y mixtas según última información de la SSN al 31 de marzo de 2023:

Indicadores	MERCANTIL ANDINA Al 30/06/2023	MERCANTIL ANDINA Escenario	Sistema Mar´23 Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	51,4%	47,7%	58,3%
Créditos / Activos	32,4%	35,8%	24,9%
PN / Activos	15,5%	10,5%	39,2%
Pasivos / PN	5,45	8,56	1,55
Indicador de Cobertura	97,1	86,9	177,9
Indicador Financiero	97,0	84,8	211,1
Siniestros / Primas	48,6%	56,3%	-43,7%
Resultado Técnico / Primas	6,8%	-3,2%	7,9%
Resultado Financiero / Primas	-3,8%	-11,2%	-11,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	3,1%	-14,4%	-3,2%

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría un adecuado nivel de inversiones, un indicador de siniestralidad en línea con su rama principal, Automotores; y, considerando la misma determinación del capital computable que a junio 2023, mantendría también superávit de capitales mínimos.

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

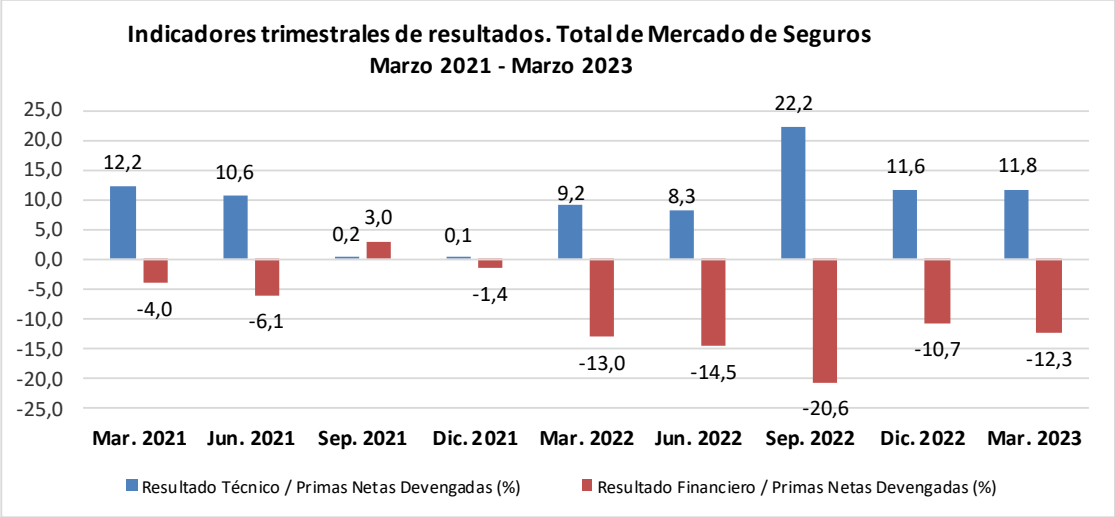
CALIFICACION FINAL

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. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A.** se mantiene en **Categoría AA.**

Hernan Arguiz Julieta Picorelli Gustavo Reyes

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostenía sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM -*resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en la estructura técnica positiva. Si bien al cierre del ejercicio posterior, 30 de junio de 2022, el mercado asegurador mantuvo resultado técnico positivo, el mismo no logró compensar la pérdida financiera y el resultado general del ejercicio terminó siendo negativo. La misma situación se observó al 31 de marzo de 2023:



El siguiente cuadro 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 31 de marzo de 2023. 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 31 de marzo de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	4.803.047	2.884.215	772.945	24.246	541.360	580.281
Total Pasivo	3.341.555	1.753.893	649.676	7.762	437.500	492.724
Total Patrimonio Neto	1.461.493	1.130.323	123.269	16.484	103.860	87.558
Resultado de la Estructura Técnica	234.015	112.011	33.377	-7.461	16.572	79.516
Resultado de la Estructura Financiera	-243.939	-157.312	-26.884	-643	-4.067	-55.034
Resultado General del Ejercicio	-64.909	-74.189	-5.665	-8.104	10.435	12.612
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	240,08	211,10	108,44	269,95	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	147,26	177,90	113,24	311,51	126,44	126,83

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2023

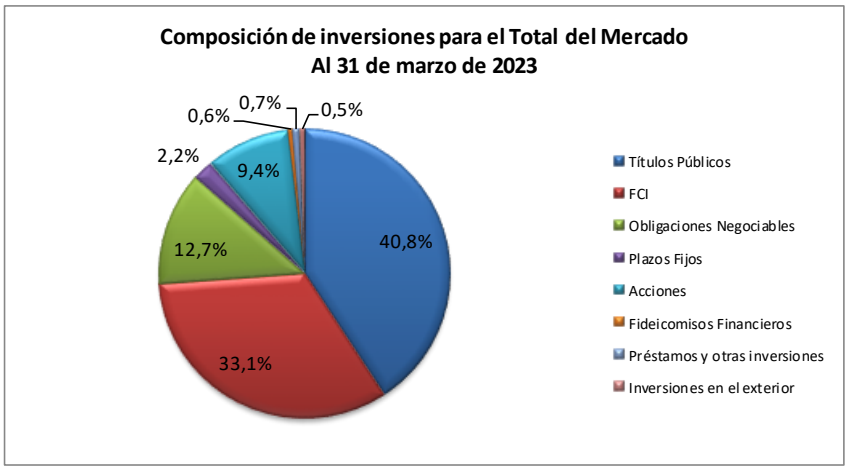
Composicion del Activo	**Total del Mercado**	**Patrimoniales y Mixtas**
Disponibilidades	**1,65%**	2,04%
Inversiones	**69,21%**	58,27%
Creditos	**18,14%**	24,86%
Inmovilizacion	**4,86%**	5,67%
Bienes de Uso	**4,82%**	7,15%
Otros activos	**1,32%**	2,00%
Total	**100,00%**	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	**30,43%**	39,19%
Pasivo/PN (en veces)	**2,29**	1,55

Indicadores de Gestión por Ramos	**Total del Mercado**	**Subtotal Daños Patrimoniales**	**Vehículos Automotores**
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	47,94%	53,94%	52,67%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	91,65%	94,37%	98,31%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	8,35%	5,63%	1,69%

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 compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 31 de marzo de 2023 su resultado técnico de seguros directos (el cual no incluye resultado del reaseguro activo ni otros ingresos) fue positivo, aunque inferior al del sistema de daños patrimoniales en su conjunto; y la siniestralidad se ubicó en 52,7%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40,8% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,1%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2023



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 anuales de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022, al 30 de junio de 2021 y al 30 de junio de 2020 – Expresados en pesos a moneda de cierre.

- 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 31 de marzo de 2023.

- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 31 de marzo de 2023; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2023.

- 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 2020, 2021 y 2022; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2020, 2021 y 2022.

- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.
El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por COMPAÑÍA DE SEGUROS LA MERCANTIL ANDINA S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores 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.