



Buenos Aires, 06 de Septiembre de 2019

## 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 resultados y capitalización.
- Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<b>Analista Responsable</b>	Julieta Picorelli   <a href="mailto:jpcorelli@evaluadora.com.ar">jpcorelli@evaluadora.com.ar</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Matías Rebozov
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de Junio de 2019

## **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).

La Compañía informó que en virtud del cumplimiento de la Resol. SSN 1119-2018 de Gobierno Corporativo, al 30/04/2019 presentó la Declaración Jurada de Aptitud y Antecedentes de cada uno de los miembros del Órgano de Administración y Alta Gerencia.

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. La Compañía se ubica como una de las 20 principales competidoras del ramo de Transportes de Mercaderías, representando 1,9% de la producción del ramo, con más de \$ 85 millones de primas de emisión al cierre del ejercicio 2019/18.

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. 16	jun. 17	jun. 18	jun. 19
Disponibilidades	25,93%	56,32%	56,03%	59,02%
Inversiones	36,80%	7,04%	9,01%	9,54%
Créditos	33,59%	33,30%	31,28%	27,40%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	1,95%	2,12%	3,19%	3,34%
Otros Activos	1,74%	1,22%	0,49%	0,70%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía presenta históricamente un relativo bajo nivel de inversiones y un alto nivel de disponibilidades. El porcentaje de créditos sobre activo se considera adecuado, en línea con el sistema de seguros generales.

La Compañía 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 y Fondos Comunes de Inversión (FCI).

La cartera de inversiones de ASSEKURANSA se encuentra en línea con el sistema; al 30 de Junio de 2019 las compañías de seguros invirtieron principalmente en Títulos Públicos (35%) y, en segundo lugar, FCI (32% - ver anexo). 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. 16	jun. 17	jun. 18	jun. 19
Títulos Públicos	77,70%	59,65%	68,88%	66,18%
Acciones	0,00%	0,00%	10,38%	8,56%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	22,30%	40,35%	20,73%	25,25%
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: 1.
- 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), Kolnische-General Reinsurance AG (Alemania) 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), Underwriting Members of Lloyd's, Liberty Syndicate N° 4472 y Reaseguradores Argentinos S.A., entidad esta última calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación en Categoría AA-. La retención máxima de ASSEKURANSA es de USD 150 mil.

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

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

##### a) Diversificación por ramos

ASSEKURANSA está principalmente concentrada en el ramo de Transporte de Mercaderías; si bien al 30 de Junio de 2019 un poco más del 25% de su emisión correspondió a otros ramos como Responsabilidad Civil y Caucción. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia de la Compañía.

#### **b) Composición de activos**

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

La compañía presenta, en promedio, un nivel de créditos similar al sistema de seguros generales, e inferior a su grupo de referencia. Al 31 de Marzo de 2019 el promedio del indicador de créditos para las 20 principales compañías de transporte de mercaderías fue de 37% (ver anexo).

	Créditos / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	33,59	32,77
jun. 17	33,30	31,47
jun. 18	31,28	30,51
jun. 19	27,40	-
Promedio	31,39	31,58

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 desde el cierre del ejercicio 2017/16 las disponibilidades de la Compañía representan más del 50% del activo. Al 30 de Junio de 2019 la suma de inversiones y disponibilidades de ASSEKURANSA fue 69%, valor superior al que presentó su grupo de referencia a Marzo 2019 (55%).

	Inversiones / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	36,80	59,36
jun. 17	7,04	60,32
jun. 18	9,01	62,00
jun. 19	9,54	-
Promedio	15,60	60,56



	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	25,93	2,16
jun. 17	56,32	2,24
jun. 18	56,03	1,96
jun. 19	59,02	-
Promedio	49,32	2,12

	Inmovilización / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	3,68	5,71
jun. 17	3,34	5,97
jun. 18	3,68	5,52
jun. 19	4,03	-
Promedio	3,69	5,73

Por medio de este indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema.

La compañía presenta una relativa baja participación de inversiones, la cual compensa con una alta participación de disponibilidades. Los créditos y activos inmovilizados representan participaciones acordes al sistema de seguros.

### c) Indicadores de Resultados

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

La Compañía, a diferencia del sistema, pero al igual que el ramo de Transporte de Mercaderías (anexo) presenta resultado técnico positivo.

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	37,10	-7,45
jun. 17	26,20	-5,15
jun. 18	16,78	-8,95
jun. 19	7,20	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	17,75	21,80
jun. 17	2,57	17,62
jun. 18	41,95	23,84
jun. 19	24,16	-

Este indicador busca establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria financiera de la Compañía. ASSEKURANSA presenta resultado financiero positivo, con cierta volatilidad.

Se destaca el resultado global positivo de la Compañía para todos los ejercicios analizados y que la misma 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.

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b>	
	<b>ASSEKURANSA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun. 16	0,92	2,62
jun. 17	0,79	2,48
jun. 18	1,14	2,40
jun. 19	0,84	-

En el periodo analizado la Compañía mantuvo un indicador Pasivo/Patrimonio Neto en un nivel inferior al sistema, lo cual es favorable para la misma.

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>ASSEKURANSA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun. 16	1,14	2,42
jun. 17	1,31	2,30
jun. 18	1,17	2,03
jun. 19	1,29	-

ASSEKURANSA también presenta un nivel de riesgo inferior al sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

**e) Indicadores de siniestralidad**

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA/
jun. 16	20,07	55,17
jun. 17	24,66	54,42
jun. 18	14,51	56,87
jun. 19	41,57	-

La compañía mantiene un indicador de siniestros inferior al sistema de seguros generales, si bien al 30 de Junio de 2019 el mismo aumentó debido a siniestros excepcionales pagados durante el ejercicio, según informó. Al 31 de Marzo de 2019 el indicador de siniestralidad del ramo Transporte de Mercaderías, según última información de la SSN, fue de 26,9% (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 (31,7% al 31 de Marzo de 2019). Para ASSEKURANSA, el indicador de Patrimonio sobre Activos superó el 54% al cierre del último ejercicio:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	52,04	27,65
jun. 17	55,78	28,72
jun. 18	46,74	29,41
jun. 19	54,31	-

**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. 16	419	128
jun. 17	394	130
jun. 18	481	134
jun. 19	310	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ASSEKURANSA	SISTEMA
jun. 16	829	167
jun. 17	656	167
jun. 18	787	176
jun. 19	480	-

#### 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. 16	55,41	51,82
jun. 17	57,91	50,45
jun. 18	72,77	51,69
jun. 19	56,90	-

#### 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 entre los datos al 30 de Junio de 2019 y los datos al 30 de Junio de 2018. La Compañía presenta un crecimiento del patrimonio superior a la variación de los pasivos, y su producción anual (en términos netos devengados) presenta un crecimiento del 53%:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
ASSEKURANSA	52,73%	38,99%	2,63%

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.**

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. Para el análisis fueron consideradas las perspectivas de las principales variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de siniestralidad y gastos, pérdida en el valor de las inversiones, etc.

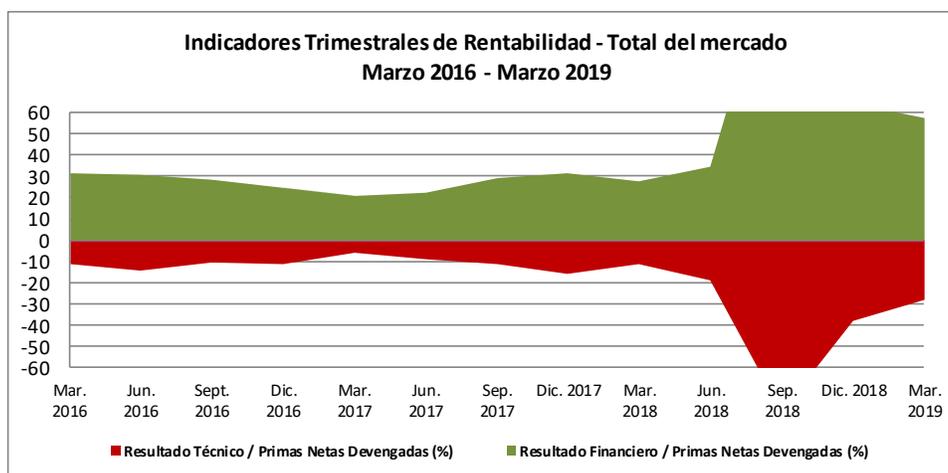
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. La calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

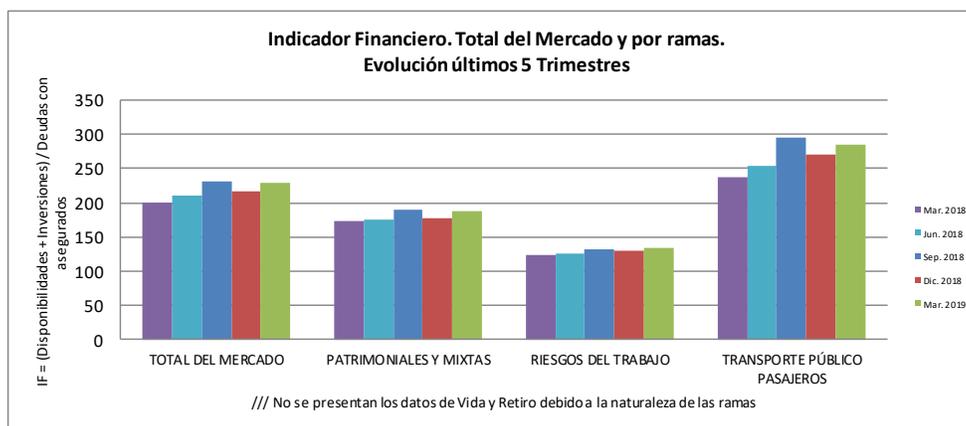
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

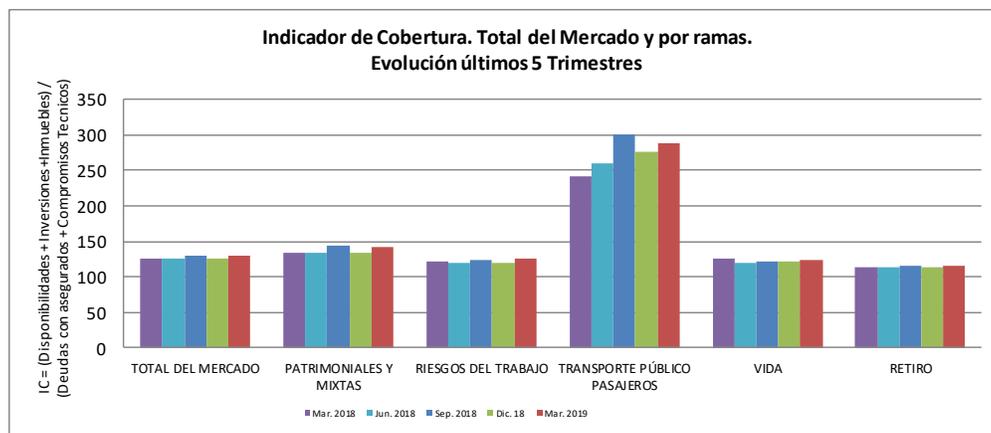
### ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador presenta un resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, y tal como se observa en el siguiente gráfico, este resultado fue consecuencia del buen desempeño financiero. Según última información anual del mercado, al cierre del ejercicio de Junio 2018 la rentabilidad financiera representó el 34,1% de las primas netas devengadas (PND). Por su parte, el resultado técnico negativo se ha hecho permanente en los últimos años. Al cierre del ejercicio 2018/17 el quebranto técnico fue el doble en comparación con el ejercicio anual anterior: medido en términos de PND, el resultado técnico pasó de -9,4% al cierre de Junio 2017 a -18,6% al 30 de Junio de 2018. Al 30 de Septiembre de 2018 los indicadores aumentaron 4 veces con relación a Junio de 2018 debido a la devaluación de la moneda producida desde fin de Agosto de 2018. La devaluación impactó tanto en el resultado técnico (debido, entre otros, a los siniestros y a las variaciones de reservas de seguros en moneda extranjera), como sobre el resultado financiero producto de inversiones dolarizadas. Al 31 de Marzo de 2019 el resultado técnico sobre PND fue -28,2% y el resultado financiero representó 57,7%.



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:





A continuación se presentan indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, a Marzo de 2019, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Transporte de Mercaderías, ramo principal de ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS SA. Los indicadores de Activo y Capitalización para el ramo corresponden al promedio de las 20 principales compañías del ranking; en todos los casos las inversiones son la parte fundamental del activo, si bien en las compañías patrimoniales y de transporte los créditos también presentan una participación relevante. Según los indicadores de gestión presentados por la SSN, el ramo de Transporte de Mercaderías presenta, a diferencia del mercado, resultado técnico positivo y menor siniestralidad.

#### Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramo principal de la Cía. al 31 de Marzo de 2019

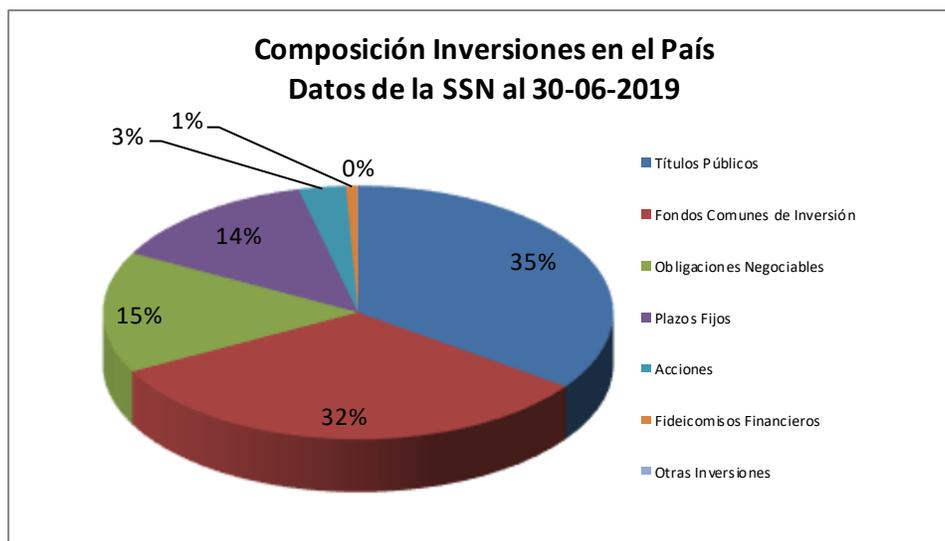
	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	20 primeras Cías. TRANSPORTE DE MERCADERÍAS
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,35%	2,15%	5,12%
Inversiones/Activos	75,82%	61,37%	49,52%
Créditos/Activos	18,69%	30,10%	37,25%
Inmoviliz./Activos	1,57%	2,43%	3,28%
Bienes de uso/Activos	1,98%	3,12%	4,08%
Otros Activos / Activos	0,59%	0,83%	0,76%
	<b>100,00%</b>	100,00%	100,00%
<b>Capitalización</b>			<i>Promedio</i>
PN / Activos en %	23,48%	30,87%	31,70%
Pasivo / PN en veces de PN	3,26	2,24	2,80

	MERCADO	PATRIMONIALES	TRANSPORTE MERCADERÍAS
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	84,80%	84,14%	26,91%
<b>Resultados</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-38,46%	-25,95%	25,05%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2019, según el Reporte Trimestral de Inversiones presentado por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (35% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (32%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 13% y 15% de la cartera cada uno.

#### Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2019

	Miles \$	% del Total
Títulos Públicos	215.767.138	34,9%
Fondos Comunes de Inversión	200.008.954	32,4%
Obligaciones Negociables	95.614.094	15,5%
Plazos Fijos	83.317.728	13,5%
Acciones	18.556.333	3,0%
Fideicomisos Financieros	4.493.520	0,7%
Otras Inversiones	284.516	0,0%
<b>Total</b>	<b>618.042.282</b>	<b>100%</b>



## 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 anuales de ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2016, 2017, 2018 y 2019 y otra información proporcionada por la Compañía.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Junio de 2019.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 31 de Marzo de 2019; Reporte Trimestral de Inversiones al 30 de Junio de 2019.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2016, 2017 y 2018; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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.