



Buenos Aires, 13 de marzo de 2024

PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Av. Córdoba 679 Piso 6 Dpto. A, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	A+

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

La calificación de PACÍFICO CÍA. DE SEGUROS S.A. aumenta de Categoría A a Categoría A+ debido a que la compañía viene consolidando su crecimiento en conjunto con una buena política de riesgo en su cartera, una favorable administración y mejora en sus indicadores cuantitativos.

Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria surge que PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. tiene una adecuada posición en su ramo de especialización; según balances al 31 de diciembre de 2023, es una de las 20 principales compañías del ramo Caución.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con su ramo de especialización, presentando crecimiento en su capitalización e indicadores de resultados y cobertura superiores al sistema de seguros patrimoniales.
- 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 PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. mantendría su solvencia, destacándose sus altos indicadores de cobertura. 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 31 de diciembre 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.

PACIFICO Compañía de Seguros S.A. es una aseguradora especializada en seguros de caución, que inició sus actividades el 2 de octubre de 2017. Los accionistas principales cuentan con una vasta experiencia en los mercados de finanzas y seguros y actualmente ocupan los cargos directivos de la compañía.

El Presidente y Director General de la Compañía, Marcelo Crespo, cuenta con más de 30 años de experiencia profesional en el mercado de seguros, habiendo dirigido las áreas de administración y finanzas de aseguradoras multinacionales americanas. Completan el alto management de PACIFICO la Directora de Administración Adriana Zitti y el Director de Operaciones Rodrigo Sanz, quienes cuentan con amplios conocimientos del mercado financiero y de seguros de caución adquiridos por el ejercicio profesional de más de 25 años en entidades financieras y aseguradoras especializadas en caución respectivamente. La estructura organizacional se completa con ejecutivos de cobranzas, pagos e impuestos y con suscriptores y comerciales especializados en caución.

La Compañía cuenta con un plan de negocios 2017-2027 elaborado al momento de su creación, el cual establece, entre otros puntos: las estrategias de negocios a seguir, los objetivos de mediano y largo plazo y sus formas de implementación; y los distintos aspectos técnicos y operativos, incluyendo la política de suscripción, de tarifas, de reaseguros y gestión de riesgos. Este plan es utilizado

como referencia por los Socios de la Compañía para evaluar mensualmente posibles desviaciones al mismo.

La Compañía informó que durante el mes de mayo de 2023 ha cambiado exitosamente su sistema de operación y administración, con el objetivo de aumentar su capacidad de procesamiento comercial y mejorar la administración interna, como así también con el fin de comercializar y administrar nuevas ramas del seguro dentro del ámbito de sus líneas comerciales.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los accionistas y principales directivos de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de PACIFICO 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: Favorable.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: Favorable.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Neutro.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía se especializa en el ramo Caución. En poco más de un año de comenzar a operar PACIFICO había logrado ubicarse entre las primeras 25 compañías del ramo, llegando al puesto nº23 al 30 cierre del ejercicio 2022/23.

Según ranking por ramos al 30 de septiembre de 2023 PACIFICO ascendió al puesto nº18 con una participación de mercado de 1,8%; y según últimos estados contables al 31 de diciembre de 2023, PACIFICO emitió en el semestre más de \$ 935 millones en Caución, manteniéndose entre las primeras 20 compañías del ramo.

En su memoria de los últimos estados contables anuales, PACIFICO informó que durante el ejercicio 2022-23 emitió 38.217 pólizas y endosos, con sumas aseguradas emitidas por \$ 347.582 millones, que generaron la producción ajustada por inflación de \$ 825,7 millones, manteniendo su cartera de clientes diversificada en pólizas de empresas pequeñas y medianas. Asimismo, la Compañía diversifica su riesgo geográficamente a través de productores representantes en el interior del país, y diversifica su cartera a través de distintas coberturas, incluyendo contractuales público y privado, directores IGJ, aduana, alquileres, concesiones, entre otras. En materia de distribución, PACIFICO informó que ha continuado con la incorporación de productores asesores de seguros, especialmente en el interior del país, con una red que supera los 200 productores en el ejercicio.

La posición relativa de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. en su 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: Favorable.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Neutro.
- 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: Neutro.
- iv) Participación de mercado: Neutro.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: Neutro.
- vi) Tendencia y desvíos, con relación al mercado: Neutro.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos cuatro balances anuales de la Compañía.

Las compañías especializadas en el ramo caución suelen presentar altos porcentajes de créditos debido a la facturación anual de primas y la vigencia de la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue cercano al 30% al 30 de septiembre de 2023 (y cercano al 40% si se consideran solamente las

monorrámicas) mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 17%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Disponibilidades	0,43%	1,32%	0,58%	0,29%
Inversiones	54,67%	47,82%	53,93%	56,91%
Créditos	44,76%	49,17%	43,38%	39,62%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	0,08%	0,27%	0,35%	1,87%
Otros Activos	0,05%	1,42%	1,75%	1,31%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2023 PACIFICO presentó un indicador de créditos del 39%, consolidando una tendencia decreciente. Las inversiones representaron el 57% de su activo.

La compañía cuenta con una “Política y Procedimiento de Inversiones” dentro de sus *Normas sobre Procedimientos Administrativos y Controles Internos*, la cual identifica a los encargados de ejecución de la política de Inversiones, determina la documentación respaldatoria interna a ser exigida y establece definiciones acerca de las políticas de control interno a aplicar en materia de inversiones.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	dic. 23
Títulos Públicos	90,06%	24,08%	18,27%	26,22%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	9,94%	75,92%	81,73%	73,78%
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%

Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de la compañía se colocaron en Fondos Comunes de Inversión y títulos públicos en cumplimiento con la normativa vigente (FCI de Renta Fija, Fondos PyME, etc.).

La política de inversiones de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

PACIFICO mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Perdida. El contrato de Cuota Parte está dividido en 4 tramos; a medida que aumenta el monto asegurado, disminuye el porcentaje de retención de la compañía; y, a su vez, la retención de la Compañía está protegida por el Contrato de Exceso de Pérdida. Para el ejercicio 2022-23 la capacidad máxima era de \$ 2.000 millones, con una Prioridad o responsabilidad neta definitiva a cargo de la Compañía de \$ 6 millones. Cabe mencionar que los contratos anteriores se mantienen vigentes respaldando las pólizas que fueran emitidas en sus correspondientes ejercicios.

Asimismo, cabe resaltar que la Compañía ya renovó sus contratos de reaseguros para el ejercicio 2023-24, consiguiendo una capacidad máxima de \$ 6.650 millones en el contrato Cuota Parte, más que triplicando la cifra del año anterior. A su vez, PACIFICO ha duplicado la prioridad del XL a \$12 millones.

La Compañía cuenta con el respaldo de cinco reaseguradores internacionales admitidos y calificados en grado de inversión más una reaseguradora local. En ningún caso los reaseguradores presentan una participación superior al 25%, lo cual implica una adecuada diversificación, siendo el líder del panel Navigators Insurance Company. Los otros reaseguradores internacionales que respaldan a PACÍFICO son: Austral Re, Beazley Lloyds' Syndicate 2623, Hannover Rück SE, IRB Brasil Reaseguros S.A. y Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A.

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

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del "Sistema", los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

PACIFICO concentra toda su producción en el ramo Caución.

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 indicadores similares a las principales monorrámicas de caución, con mayor participación de créditos sobre activos que el sistema.

	Créditos / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	44,76	24,42
jun. 22	49,17	25,64
jun. 23	43,38	24,11
dic. 23	39,62	-
Promedio	44,23	24,72

El indicador de inversiones es satisfactorio para una compañía dedicada exclusivamente al rubro caución. Al 31 de diciembre de 2023 PACIFICO presentó un indicador de inversiones del 57%, cercano a los niveles del sistema.

	Inversiones / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	54,67	60,92
jun. 22	47,82	58,03
jun. 23	53,93	58,58
dic. 23	56,91	-
Promedio	53,33	59,18

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	0,43	2,36
jun. 22	1,32	2,04
jun. 23	0,58	2,29
dic. 23	0,29	-
Promedio	0,66	2,23

Por medio del próximo indicador se puede 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:

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	0,14	12,31
jun. 22	1,69	14,29
jun. 23	2,11	15,02
dic. 23	3,18	-
Promedio	1,78	13,87

Se considera adecuada la composición del activo de PACIFICO Cía. de Seguros.

c) Indicadores de Resultados

Al cierre del último ejercicio anual, 2022-23, PACIFICO mantuvo un indicador de resultado técnico positivo y relativamente elevado en comparación con los niveles del sistema, situación que se repite al cierre del primer semestre del nuevo ejercicio, 31 de diciembre de 2023:

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	32,80	11,37
jun. 22	2,81	4,93
jun. 23	20,54	6,34
dic. 23	40,68	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	-20,02	-7,48
jun. 22	-0,84	-11,39
jun. 23	6,81	-7,37
dic. 23	127,12	-

Al cierre del ejercicio 2022-23 PACIFICO presentó un resultado financiero positivo que acompañó el resultado técnico positivo, al igual que ocurrió al cierre del balance de diciembre 2023.

Cabe destacar el resultado global positivo de PACIFICO para todos los ejercicios analizados.

d) Indicadores de Apalancamiento

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

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el

negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

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

Al cierre del último ejercicio anual, la Compañía presentó un indicador en línea con su grupo de referencia; para las principales aseguradoras del ramo Caución el indicador de pasivo/PN había sido de 2,2 al 30 de junio de 2023 y para PACIFICO de 2,4. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 PACIFICO presentó un favorable descenso del indicador de apalancamiento hacia 1,4:

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	1,92	1,60
jun. 22	2,23	1,54
jun. 23	2,40	1,47
dic. 23	1,40	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	0,91	1,45
jun. 22	1,10	1,63
jun. 23	1,03	1,64
dic. 23	0,79	-

Por su parte, el indicador de PACIFICO de primas sobre patrimonio neto se mantiene inferior al del sistema de compañía patrimoniales y mixtas. Esto implica que la compañía presenta un nivel de riesgo menor que el sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

e) Indicadores de siniestralidad

PACIFICO presenta un indicador de siniestralidad inferior al sistema de compañías patrimoniales, lo cual se explica por su ramo de especialización.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA/
jun. 21	10,00	-39,40
jun. 22	4,11	-47,09
jun. 23	0,01	-45,44
dic. 23	14,46	-

Los siniestros devengados positivos (cambio de signo desde junio 2021) se deben a un efecto positivo registrado por la diferencia entre los montos a los cuales se cerraron casos pendientes con relación a su reserva inicial ajustada por inflación, lo cual estaría reflejando la política de gestión de siniestros por parte de la Compañía, como así también a una menor retención promedio en los siniestros aún pendientes.

f) Indicadores de capitalización

Cabe mencionar que si bien PACIFICO presenta históricamente un indicador de capitalización inferior al sistema, también presenta un indicador de retención mucho menor, por lo cual, si se analiza la capitalización en conjunto con el riesgo asumido, se considera que la misma es adecuada. Esto también se encuentra asociado a su ramo de especialización; tal como se observa en el anexo, al 30 de septiembre de 2023 el indicador de retención para el sistema de compañías de daños patrimoniales fue de 89% y para el ramo de Caución fue 56%. PACIFICO, por su parte, presentó un indicador de retención de 32% al 30 de septiembre de 2023.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	34,29	38,41
jun. 22	30,93	39,39
jun. 23	29,38	40,51
dic. 23	41,64	-

Al 31 de diciembre de 2023 PACIFICO aumentó considerablemente su indicador de capitalización a 42%, manteniendo un indicador de retención del 33%.

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.

PACIFICO presenta muy buenos indicadores de cobertura, en niveles superiores a los presentados por el sistema.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	784	183
jun. 22	486	167
jun. 23	693	183
dic. 23	944	-

	Indicador Financiero (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	1153	218
jun. 22	1263	193
jun. 23	1462	216
dic. 23	2816	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje. Actualmente PACIFICO presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 21	94,77	48,95
jun. 22	130,79	47,81
jun. 23	114,33	48,19
dic. 23	95,28	-

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.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
PACÍFICO	134,80%	208,75%	80,01%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este concepto la Compañía presenta un riesgo medio, compatible con el sistema. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de Caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

En los últimos ejercicios la Compañía viene consolidando su crecimiento con buenos indicadores de rentabilidad, capitalización y cobertura.

Los principales indicadores cuantitativos de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se calificaron en **Nivel 1**.

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);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones 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%.

Indicadores	PACIFICO		Sistema Sep. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	56,9%	52,6%	50,0%
Créditos / Activos	39,6%	43,8%	29,3%
PN / Activos	41,6%	38,1%	35,1%
Pasivos / PN	1,40	1,62	2,19
Indicador de Cobertura	943,6	822,3	235,2
Indicador Financiero	2.816,3	2.454,2	740,6
Siniestros / Primas	14,5%	13,7%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	40,7%	36,0%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	127,1%	110,4%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	167,8%	146,4%	-2,5%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Pacífico Compañía de Seguros S.A., al 31 de diciembre de 2023, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, se

presentan también los indicadores para las principales 20 compañías del ramo Caución a la última fecha presentada por la SSN, 30 de septiembre de 2023¹.

En el escenario desfavorable estimado **la Compañía mantendría muy buenos indicadores de cobertura, de capitalización y resultado técnico positivo.**

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

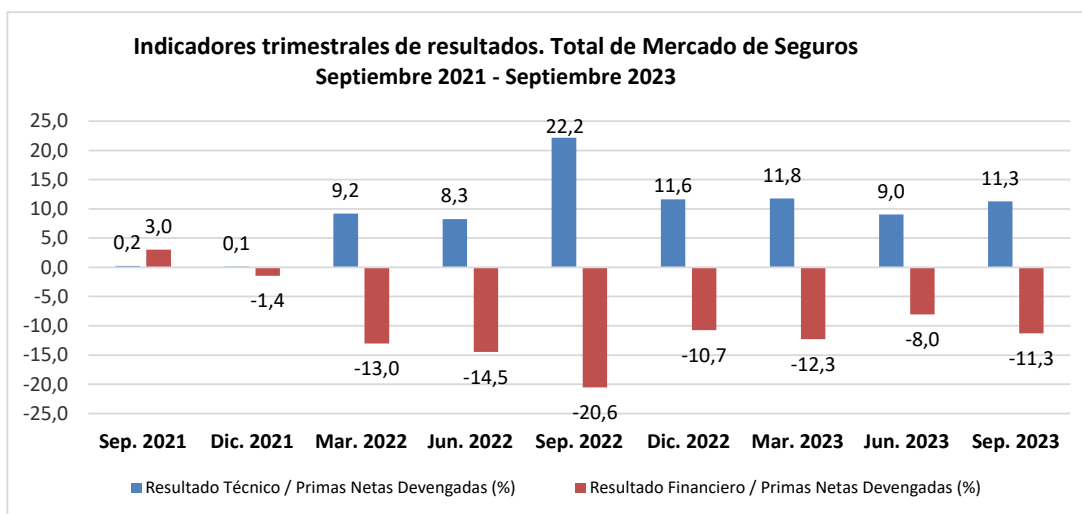
CALIFICACION FINAL

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el 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, corresponde aumentar la calificación de **PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.** de **Categoría A** a **Categoría A+.**

¹ Los indicadores de resultados para el sistema de Caución surgen de la suma total de cada cuenta del estado de resultados sobre la suma de primas para las 20 compañías, y –para los casos en que no son monorrámicas- estas incluyen todas las ramas en las que opere cada compañía.

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 sostuvo 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 su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información presentada por la SSN al 30 de septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (cercano al 30%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.

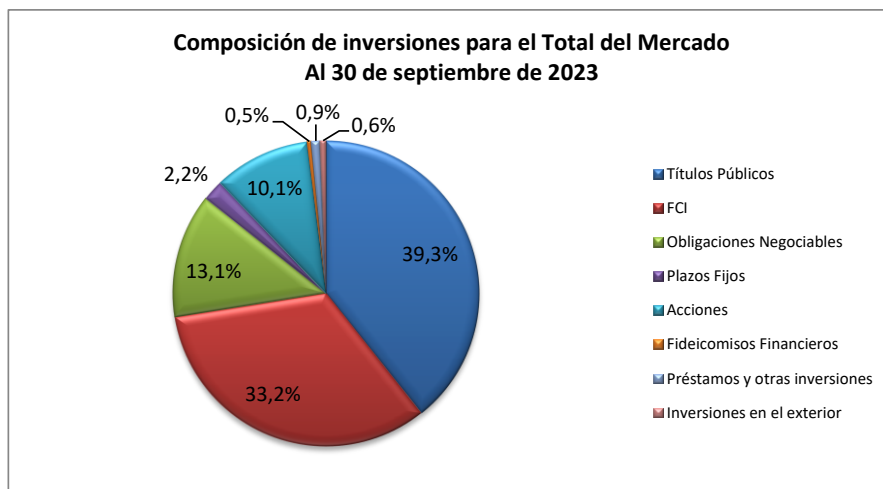
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	1° 20 Caución
Disponibilidades	1,43%	1,86%	2,58%
Inversiones	69,71%	58,62%	50,04%
Creditos	17,37%	23,99%	29,26%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%	8,50%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%	7,63%
Otros activos	1,42%	2,14%	1,98%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			Promedio
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%	35,05%
Pasivo/PN (en veces)	2,15	1,43	2,19

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Caución
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89,86%	88,63%	55,50%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	-0,60%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos Totales) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	77,10%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	22,90%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023



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 trimestrales de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023.
- Estados Contables anuales de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021.
- <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 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 30 de septiembre 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; Indicadores del Mercado Asegurador.
- 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 PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS 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.