



Buenos Aires, 11 de septiembre de 2024

## **BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A.**

Mitre 699, Rosario, Santa Fe, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A.	AA+

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

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- Se considera que las características de la propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que BERKLEY International Seguros S.A. tiene una adecuada posición competitiva.
- 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 superior al sistema.
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto de recesión económica, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y se observa que la misma mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<b>Analista Responsable</b>	Jorge Day   <a href="mailto:jday@evaluadora.com.ar">jday@evaluadora.com.ar</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Hernán Arguiz   Gustavo Reyes   Jorge Day
<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 2024

## 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.

BERKLEY International Seguros S.A. (en adelante, "BERKLEY") tiene sus orígenes en "La Unión Gremial", una empresa de seguros de Rosario nacida en el año 1908. En el año 1995 William R. Berkley, un empresario estadounidense, adquirió La Unión Gremial integrando a la empresa a una Corporación Internacional - W. R. Berkley Corporation - que cuenta con empresas a lo largo de todo el mundo, incluyendo regiones de Europa, Asia y Sudamérica.

Dicha adquisición en Argentina potenció las posibilidades de la compañía, pero manteniendo su identidad cultural. Actualmente BERKLEY realiza operaciones en distintas ciudades del país a través de sus unidades regionales, localizadas en las Ciudades de Buenos Aires, Rosario, Mendoza, Córdoba, Santa Fe, Neuquén, Posadas, Mar del Plata, Bahía Blanca y Río Grande, adaptando sus productos a las necesidades de cada región.

BERKLEY International Seguros S.A. además forma parte de un holding argentino que incluye una Aseguradora de Riesgos del Trabajo – "Berkley International ART S.A."- y una empresa de Reaseguros – "Berkley Argentina de Reaseguros S.A.".

El negocio de la Compañía es diverso en: alcance geográfico; tipos de transacciones y múltiples líneas de negocio. Esto requiere utilizar distintos

sistemas tecnológicos para hacer frente a las necesidades específicas de cada tipo de transacción.

Se considera que el sistema de información de la compañía es adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. BERKLEY continúa mejorando sus canales de gestión online para asegurados y productores BINet, BIWeb, BISmart (la app de BERKLEY) y BIART e incorporando nuevas funcionalidades que permitan al agente de seguros operar más eficientemente, al tiempo que provee mejores medidas de seguridad en línea con los estándares corporativos.

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 BERKLEY International Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de BERKLEY International 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: 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 en relación al fiscalizador y a las normas: Favorable.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Favorable.
- v) Estructura organizacional: Neutro.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

Si bien esta compañía no es dominante del mercado, mantiene adecuadas posiciones en los rubros donde se especializa. En términos de primas emitidas, el principal ramo de BERKLEY históricamente es Automotores, aunque en los últimos meses también aumentó su emisión relativa en Caución y en otros ramos patrimoniales.

Al cierre del último balance semestral, 30 de junio de 2024, la emisión en Automotores de BERKLEY representó el 30% de su emisión total, seguido por Caución (14%), Combinado Familiar e Integral (14%), Incendio (11%), y Responsabilidad Civil (11%), entre otros ramos patrimoniales y de vida.

Según último ranking por ramos al 31 de marzo de 2024, emitido por la Superintendencia de Seguros, en “Automotores” BERKLEY participó con 0,5% de la producción, ubicándose como la compañía N°31 del ramo -donde operaron 68 compañías-; y en el ramo Caución BERKLEY aumentó su participación de mercado, posicionándose como la 3° Compañía del ramo con 6,9% de la producción. En el ramo “Responsabilidad Civil” BERKLEY se ubicó como la compañía N° 8 -con 4,4% de la producción- y la N° 13 en “Otros riesgos de daños patrimoniales” -con 1,9%- . Presentó también buenas participaciones en ramos como “Técnico” (posicionándose N° 14 con 3,2% de la producción), “Transporte de Mercaderías” (2,6% del ramo), “Combinado Familiar e Integral” (0,6%) e “Incendio” (1,2%).

La posición relativa de BERKLEY International 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: Favorable.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Favorable.
- 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.**

La compañía muestra una estructura favorable del activo con un alto porcentaje de inversiones. En todos los ejercicios analizados las inversiones representan más del 65% del activo de la Compañía, alcanzando casi un 71% al 30 de junio de 2024. En el siguiente cuadro se presenta la composición del activo de BERKLEY y

luego se presenta la composición de su cartera de inversiones (cartera total y descontando las acciones del grupo económico):

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Disponibilidades	0.41%	0.52%	0.58%	0.78%
Inversiones	66.73%	65.30%	67.86%	71.35%
Créditos	21.17%	20.80%	18.93%	15.08%
Inmuebles	3.56%	4.01%	3.79%	3.88%
Bs. De Uso	8.13%	9.38%	8.83%	8.92%
Otros Activos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-21	jun.-22	jun.-23	jun.-24
Títulos Públicos	9.47%	8.06%	9.75%	12.69%
Acciones	57.45%	53.53%	51.67%	49.05%
Depósitos a Plazo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ON	1.27%	6.56%	7.65%	7.68%
FCI	31.80%	31.85%	30.93%	30.59%
Otras	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Las inversiones de la compañía se concentran en Acciones y Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por porcentajes menores de Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. El valor de las inversiones en FCI representa por sí sólo el 30.6% del total de activos al 30 de junio de 2024.

En el siguiente cuadro se presenta la cartera excluyendo del rubro “Acciones” a las inversiones de la compañía en otras empresas del Holding – Berkley International ART (BIART) y Berkley Argentina de Reaseguros S.A. (BARSA)- por tratarse de inversiones sin cotización, permanentes de largo plazo.

**CARTERA DE INVERSIONES SIN ACCIONES PERTENECIENTES AL GRUPO ECONÓMICO**

	jun. 21	jun. 22	jun. 23	jun.24
Títulos Públicos	22.26%	17.34%	20.18%	24.90%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos a Plazo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ON	2.99%	14.12%	15.83%	15.06%
FCI	74.75%	68.54%	63.99%	60.03%
Otras	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La política de inversiones de BERKLEY International 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: Neutro.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: Favorable.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: Neutro.

**4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

BERKLEY International Seguros S.A. generó contratos automáticos con la reaseguradora del Holding, Berkley Argentina de Reaseguros S.A., en todas las ramas de suscripción. Para el ramo Automóviles la compañía mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Pérdida (XL) por Riesgo y por Evento; en otros ramos como Property, Transporte, Accidentes Personales, etc. la Compañía cuenta con contratos de XL por Riesgo y/o Evento; y en ramos como Incendio y Caucción existen contratos Proporcionales (de tipo Excedente y Cuota Parte, respectivamente) y Exceso de Pérdida. Estos últimos protegen la retención del contrato cuota parte para el ramo Caucción y la Retención Adicional realizada por la compañía, por encima de la capacidad automática otorgada por el Excedente, en el caso de Incendio. Asimismo, la compañía mantiene contratos facultativos tanto con Berkley Argentina de Reaseguros S.A. como con la Reaseguradora Local Mapfre RE Sucursal Argentina.

La política de reaseguro de BERKLEY International Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

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

### a) Diversificación por ramos

BERKLEY International Seguros S.A. participa en los ramos de Automotores, Combinado Familiar e Integral, Incendio, Responsabilidad Civil, Caucción, Técnico, Transportes, entre otros patrimoniales. La compañía también participa en seguros de personas, principalmente Accidentes Personales y vida Colectivo. Si bien su mayor emisión se encuentra en el ramo Automotores, el mismo representa, según últimos ejercicios, el 30% o menos de su emisión total.

Se califica la diversificación como de riesgo bajo y se la considera adecuada.

### 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.

	Créditos / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	21.17	24.42
jun.-22	20.80	25.64
jun.-23	18.93	24.11
jun.-24	15.08	-
Promedio	18.99	24.72

La compañía presenta un indicador de créditos inferior al sistema de seguros generales. El indicador también es inferior al valor que presentó el grupo de referencia de la compañía al 31 de marzo de 2024 (27%- ver anexo).

Tal como se observa en el siguiente cuadro, la compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos superior al sistema:

	Inversiones / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	66.73	60.92
jun.-22	65.30	58.03
jun.-23	67.86	58.58
jun.-24	71.35	-
Promedio	67.81	59.18

	Inmovilización / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	11.69	12.31
jun.-22	13.39	14.29
jun.-23	12.62	15.02
jun.-24	12.79	-
Promedio	12.62	13.87

En el cuadro anterior se puede observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, es perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta un grado de inmovilización inferior al sistema para todos los ejercicios comparados.

El siguiente indicador -de disponibilidades- refleja la porción más líquida del activo. Si bien BERKLEY International Seguros S.A. presenta un indicador de disponibilidades inferior al sistema, si se suman las inversiones y disponibilidades de la compañía, la participación de esta suma sobre el activo es superior al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas y al de su grupo de referencia.

	Disponibilidades / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	0.41	2.36
jun.-22	0.52	2.04
jun.-23	0.58	2.29
jun.-24	0.78	-
Promedio	0.57	2.23

La Compañía presenta un alto grado de participación de las inversiones en el activo y un bajo nivel de créditos, en comparación con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas. La composición de los activos de BERKLEY es calificada como de riesgo relativo bajo.



### c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	5.91	11.40
jun.-22	17.00	4.94
jun.-23	19.44	6.36
jun.-24	18.97	-

Desde el cierre de junio 2020 la estructura técnica de BERKLEY pasó a ser positiva, representando el 19% de las primas netas devengadas (PND) al 30 de junio de 2024.

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre el resultado financiero y en parte sobre el resultado técnico (al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio).

En el siguiente cuadro se presentan el indicador de la estructura financiera. Al 30 de junio de 2021 el indicador financiero -que incluye al RECPAM (*resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*)- fue negativo para la Compañía, como así también lo fue para el mercado en su conjunto.

Al 30 de junio de 2024, el resultado financiero resultó negativo, compensado con el resultado técnico positivo.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	-26.24	-7.50
jun.-22	-39.97	-11.42
jun.-23	13.66	-7.39
jun.-24	-18.31	-

### 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 (PN) 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.

El indicador de Pasivo/PN de BERKLEY se mantiene por debajo de los niveles del sistema y de su grupo de referencia. Respecto a dicho grupo, según última información al 31 de marzo de 2024 (anexo) el conjunto de empresas que se consideraron similares a BERKLEY por operatoria y tamaño presentó un indicador promedio de 1,26, mientras que a dicha fecha BERKLEY presentó un indicador de Pasivo/PN de 0,84, y de 1,07 al 30 de junio de 2024.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	1.01	1.60
jun.-22	1.19	1.54
jun.-23	1.13	1.47
jun.-24	1.07	-

El siguiente indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía presenta un nivel menor al sistema. 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.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	0.72	1.44
jun.-22	1.00	1.62
jun.-23	0.96	1.63
jun.-24	0.95	-

#### e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al sistema de compañías patrimoniales e inferior el ramo principal donde opera: Automotores. Al 31 de marzo de 2024 la siniestralidad fue del 14,8%. A 30 de junio de 2024 BERKLEY presentó un indicador de siniestralidad de 34,5%:

	Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	39.51	39.33
jun.-22	31.42	47.17
jun.-23	29.92	45.48
jun.-24	34.51	-

#### f) Indicadores de capitalización

Tradicionalmente la compañía presenta un nivel de capitalización superior al sistema. El indicador de capitalización de BERKLEY también es superior al presentado por el grupo de referencia.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	49.65	38.41
jun.-22	45.74	39.39
jun.-23	46.86	40.51
jun.-24	48.39	-

Al 30 de junio de 2024 el indicador de capitalización de la Compañía fue del 48% y su superávit de capital computable representó el 457% del capital mínimo a acreditar (por primas).

#### 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.

Tal como se observa en los cuadros a continuación, BERKLEY International Seguros S.A. presenta buenos indicadores de cobertura, históricamente por encima de los niveles del sistema.

Aun si se descontaran las inversiones de la Compañía en las otras empresas del Holding (acciones en la ART y la Reaseguradora), los indicadores se mantendrían en línea con los valores del sistema y por encima del 100%: al 30 de junio de 2024 el indicador de cobertura sería de 290% y el financiero de 322%.

	Indicador de Cobertura en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 21	276	183
jun. 22	263	167
jun. 23	300	183
jun.24	290	-

	Indicador Financiero en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 21	350	218
jun. 22	320	193
jun. 23	374	216
jun.24	322	-

#### h) Indicadores de eficiencia

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

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	BERKLEY	SISTEMA
jun.-21	54.58	49.03
jun.-22	51.57	47.89
jun.-23	50.64	48.28
jun.-24	46.52	-

La compañía presenta un indicador de eficiencia en niveles compatibles con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas, con favorable tendencia decreciente.

#### i) Indicadores de crecimiento

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

A continuación, se presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos de los estados contables al 30 de junio de 2024 y los datos al 30 de junio de 2023, cada uno de ellos expresados a moneda de cierre.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>BERKLEY</b>	263.22%	266.98%	245.11%

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 bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de BERKLEY International 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 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades e inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída del 10%)
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Berkley International Seguros S.A. al 30 de junio de 2024, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable, y, a modo comparativo, indicadores del sistema de compañías patrimoniales y mixtas al 31 de marzo de 2024:

Indicadores	BERKLEY		Sistema Mar 24
	al 30/06/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	71.3%	69.0%	57.1%
Créditos / Activos	15.1%	17.0%	24.4%
PN / Activos	48.4%	44.2%	41.3%
Pasivos / PN	1.07	1.26	1.25
Indicador de Cobertura	289.6	261.7	211.0
Indicador Financiero	321.6	287.0	252.5
Siniestros / Primas	-34.5%	-40.0%	-35.4%
Resultado Técnico / Primas	19.0%	11.1%	18.3%
Resultado Financiero / Primas	-18.3%	-27.9%	-20.1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	0.7%	-16.8%	-1.8%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Cabe mencionar que en la estimación del escenario negativo la compañía mantendría resultado técnico positivo, un alto nivel de capitalización e indicadores de cobertura en niveles superiores al promedio del sistema.

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

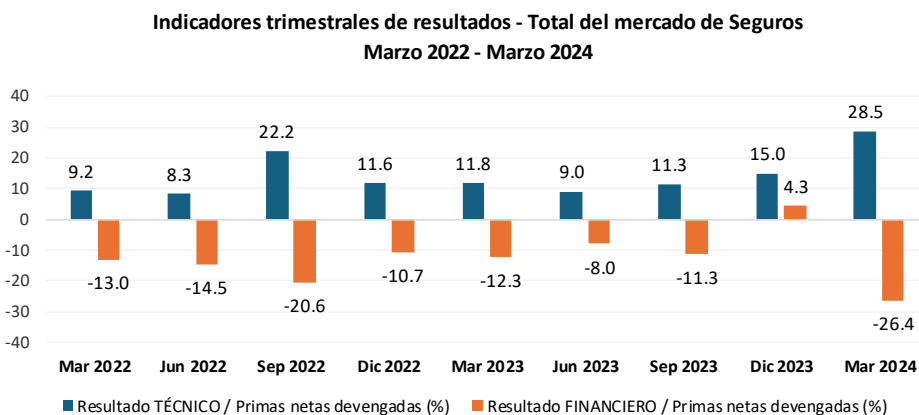
#### **CALIFICACION FINAL**

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde mantener la calificación de **BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A.** en **Categoría AA+**.

### ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

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.

Al 31 de marzo de 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (28,5% sobre PND), que más que compensa la pérdida en la estructura financiera (-26,4%).



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 2024. 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 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	16.185.818	9.796.419	2.366.304	92.164	1.953.117	1.977.814
Total Pasivo	10.592.868	5.433.085	1.875.641	22.987	1.624.675	1.636.481
Total Patrimonio Neto	5.592.950	4.363.334	490.664	69.178	328.442	341.333
Resultado de la Estructura Técnica	2.255.005	1.032.753	441.335	-24.467	267.708	537.677
Resultado de la Estructura Financiera	-2.087.696	-1.133.928	-323.786	-7.872	-277.193	-344.916
Resultado General del Ejercicio	-114.982	-219.890	49.904	-32.339	-12.449	99.792
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	293,71	252,53	124,99	351,73	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	163,90	211,01	131,15	400,46	120,79	132,48

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 2024, para el Total del Mercado, para el

subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables con EL NORTE.

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2024**

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	1.71%	2.12%	2.48%
Inversiones	68.99%	57.06%	46.23%
Creditos	17.40%	24.39%	27.27%
Inmovilizacion	4.72%	5.78%	8.88%
Bienes de Uso	5.50%	8.15%	12.11%
Otros activos	1.67%	2.50%	3.02%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	34.55%	44.54%	46.85%
Pasivo/PN (en veces)	1.89	1.25	1.26

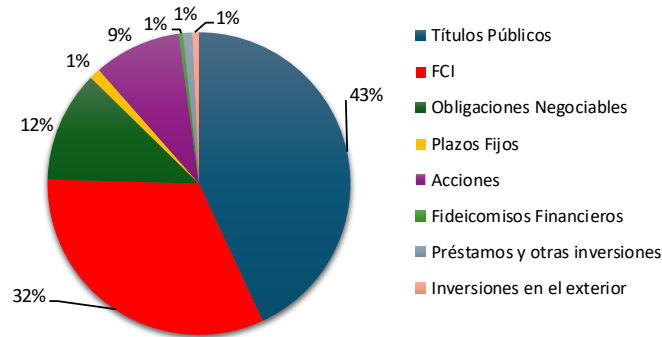
Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	35.74%	41.46%	41.89%
<b>Indice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	75.72%	80.89%	85.45%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	21.79%	19.11%	14.55%

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 2024 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y por encima del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 42%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (43% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (32%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.



Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros  
al 31 de Marzo de 2024



## 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 BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023, al 30 de junio de 2022 y al 30 de junio de 2021– Expresados en pesos a moneda de cierre.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2024.
- [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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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 BERKLEY INTERNATIONAL 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.