

Buenos Aires, 19 de marzo de 2025

## 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 últimos estados contables al 30 de septiembre de 2024, en el ranking de Automotores (su ramo principal) Mercantil Andina se mantiene 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.

<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 31 de diciembre 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.

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 31 de diciembre 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%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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 30 de septiembre de 2024 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 190 compañías.

Mercantil Andina está principalmente concentrada en el ramo Automotores; al 30 de septiembre de 2024 su emisión total (expresada en pesos a moneda de cierre) alcanzó \$ 118.553 millones, de los cuales un 83% correspondió a la emisión en Automotores, donde se posicionó como la compañía N° 6 del ramo. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía emitió en un semestre \$ 218.800 millones en Automotores (sobre un total emitido de \$ 275.696 millones).

Cabe mencionar que Mercantil Andina representa alrededor del 6,7% de la producción en Automotores, mientras que ninguna aseguradora representa más del 14,5% 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 último ranking de emisión por ramos al 30 de septiembre de 2024 se ubicó como la 8° compañía en Combinado Familiar e Integral (considerando todas sus modalidades), con 4,8% de la producción del ramo; y la n° 9 en Riesgos Agropecuarios y Forestales (Granizos y otros), representando 1,9% de su producción. En los ramos Accidentes Personales y Técnico representó entre 2,0% y 2,5% de la producción de cada uno; y en Motovehículos, Incendio, Responsabilidad Civil y Transporte de Cascos se mantuvo entre las principales 20 compañías de cada ramo.

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. Al 31 de diciembre de 2024 el indicador de créditos fue de 30%:

### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Disponibilidades	1,07%	0,26%	0,26%	0,17%
Inversiones	54,14%	51,45%	54,97%	57,09%
Créditos	31,01%	32,43%	26,19%	29,63%
Inmuebles	7,94%	9,79%	12,32%	7,28%
Bs. De Uso	5,76%	6,00%	6,20%	5,80%
Otros Activos	0,08%	0,07%	0,05%	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	dic.-24
Títulos Públicos	37,55%	49,16%	63,16%	59,08%
Acciones	1,82%	3,18%	3,10%	6,93%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,17%	0,21%	0,13%	0,56%
ON	12,97%	12,99%	4,61%	5,91%
FCI	47,49%	34,46%	28,99%	27,52%
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>

Al 31 de diciembre de 2024 la participación de las inversiones en el activo ascendió a 57%, correspondiendo principalmente a Títulos Públicos (59% de la cartera), seguidos por Fondos Comunes de Inversión (28%) y Obligaciones Negociables (6%). 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 Caucción, Granizo, Automotores Casco y RC, Vida e Incendio / Misceláneos.



La Compañía informó que para el nuevo ejercicio 2024/25 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 Caucción, 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, Caucción, Motovehículos y Transporte de Mercaderías, entre otros riesgos de daños patrimoniales. 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 presenta 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 31 de diciembre de 2024 la relación de créditos sobre activos fue de 30%. Cabe mencionar que de este total de créditos, un 78% de correspondió a premios a cobrar por seguros directos (netos).

	Créditos / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	31,01	25,64
jun.-23	32,43	24,11
jun.-24	26,19	24,27
dic.-24	29,63	-
Promedio	29,81	24,67

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones levemente inferior al sistema de compañías de seguros generales, si bien el mismo presenta cierta tendencia creciente y actualmente se mantiene alrededor del 57% del activo.

	Inversiones / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	54,14	58,03
jun.-23	51,45	58,58
jun.-24	54,97	57,06
dic.-24	57,09	-
Promedio	54,41	57,89

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.-22	13,78	14,29
jun.-23	15,86	15,02
jun.-24	18,58	16,49
dic.-24	13,11	-
Promedio	15,33	15,27

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.-22	1,07	2,04
jun.-23	0,26	2,29
jun.-24	0,26	2,18
dic.-24	0,17	-
Promedio	0,44	2,17

En comparación al sistema, la Mercantil Andina presenta inversiones relativamente más bajas, más créditos, e inmovilización levemente superior, 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.

Desde los últimos tres cierres anuales Mercantil Andina presenta resultado técnico positivo. Al 31 de diciembre de 2024 pasó a ser negativo, -4,1% de las primas devengadas, por mayor siniestralidad.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	3,56	4,94
jun.-23	6,84	6,36
jun.-24	10,23	11,88
dic.-24	-4,15	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	-12,75	-11,42
jun.-23	-3,78	-7,39
jun.-24	-10,25	-17,20
dic.-24	0,46	-

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. Al 31 de diciembre de 2024, el resultado financiero positivo no pudo compensar la pérdida de la estructura técnica.





**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>MERCANTIL ANDINA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	6,61	1,54
jun.-23	5,45	1,47
jun.-24	3,72	1,24
dic.-24	5,08	-

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>MERCANTIL ANDINA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.-22	7,20	1,62
jun.-23	6,00	1,63
jun.-24	5,40	1,77
dic.-24	6,77	-

Históricamente Mercantil Andina presenta indicadores de pasivo/PN y primas y recargos netos sobre PN en niveles superiores al sistema. Al 31 de diciembre de 2024, el indicador Pasivo / Patrimonio neto aumentó al 4,16, mientras que el indicador de Primas netas / PN lo hizo al 6,06. El aumento en el apalancamiento se debe principalmente al crecimiento del pasivo, cuyo aumento más relevante es el IBNR. Este ha experimentado un incremento superior al 35% en comparación con la inflación. Con el tiempo se irá revertiendo ese crecimiento.

#### e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	54,55	47,17
jun.-23	48,63	45,48
jun.-24	48,87	41,79
dic.-24	59,76	-

En los últimos ejercicios comparados, la Compañía presentó indicadores de siniestralidad superiores al sistema de compañías patrimoniales, pero similares a su ramo principal: al 30 de septiembre de 2024 la siniestralidad en Automotores fue de 51%, similar al de la Mercantil Andina. En el último balance analizado de la empresa, correspondiente al 31 de diciembre de 2024, su indicador se incrementó al 60%. Ese aumento se ha dado en todo el mercado, no sólo debido al aumento en los siniestros pagados en relación con la inflación, sino principalmente a un ajuste en el cálculo del INBR. Este ajuste ha absorbido de manera retroactiva la alta inflación del año anterior, lo que impacta en los resultados de este ejercicio.

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta históricamente un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Al 31 de diciembre de 2024 el indicador estuvo en 16%, con un superávit de capitales mínimos que representó el 24% de su capital mínimo a acreditar en función de sus primas y recargos.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	13,14	39,39
jun.-23	15,50	40,51
jun.-24	21,20	44,63
dic.-24	16,44	-

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.-22	96	169
jun.-23	97	185
jun.-24	109	201
dic.-24	99	-

	Indicador Financiero en %	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	98	193
jun.-23	97	216
jun.-24	96	229
dic.-24	99	-

Cabe mencionar que el indicador de cobertura (IC) se ubica en 132% 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.

Con los cambios propuestos por la SSN en el cálculo del IBNR, esperamos una mejora en el ratio de cobertura. La implementación del nuevo método de cálculo de las reservas contribuirá a un ajuste en las reservas técnicas, lo que debería tener un impacto positivo en este indicador a futuro.

#### **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 (%)	
	MERCANTIL ANDINA	SISTEMA
jun.-22	41,94	47,89
jun.-23	44,53	48,28
jun.-24	40,98	46,31
dic.-24	44,42	-

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

#### 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 (anualizada para el caso de las primas) entre los datos de los estados contables al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de junio de 2024, expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
MERCANTIL	24,23%	-0,78%	35,70%

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 31 de diciembre de 2024, 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 30 de septiembre de 2024:

Indicadores	MERCANTIL ANDINA		Sistema Sep 24
	al 31/12/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	57,1%	53,6%	56,0%
Créditos / Activos	29,6%	32,8%	25,4%
PN / Activos	16,4%	11,0%	41,3%
Pasivos / PN	5,08	8,06	1,30
Indicador de Cobertura	98,9	88,7	185,1
Indicador Financiero	98,8	86,9	214,8
Siniestros / Primas	59,8%	69,2%	59,3%
Resultado Técnico / Primas	-4,2%	-15,9%	-7,5%
Resultado Financiero / Primas	0,5%	-5,9%	-6,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-3,7%	-21,8%	-13,6%

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría un adecuado nivel de inversiones.

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

#### **CALIFICACION FINAL**

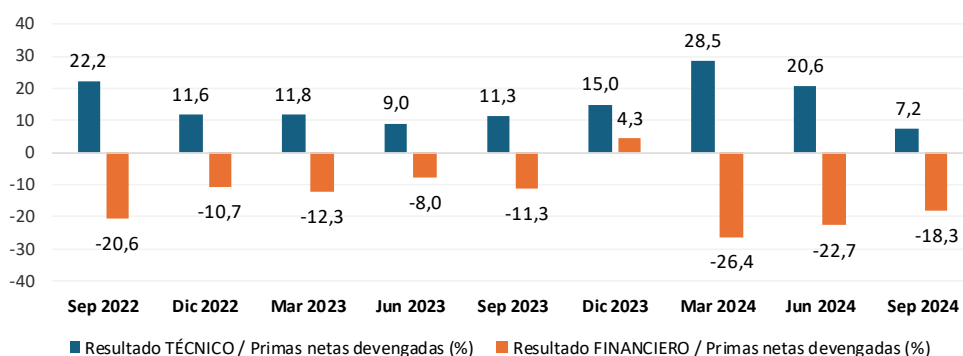
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

### 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 30 de septiembre de 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (7,2% sobre PND), que no alcanza a compensar el resultado negativo en la estructura financiera (-18,3%).

**Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros**  
Septiembre 2022 - Septiembre 2024



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 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 30 de Septiembre de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	20.147.041	12.212.928	3.008.320	117.897	2.406.637	2.401.259
Total Pasivo	13.377.524	6.893.130	2.483.079	33.921	1.986.027	1.981.368
Total Patrimonio Neto	6.769.516	5.319.798	525.241	83.977	420.610	419.891
Resultado de la Estructura Técnica	282.305	-177.651	-2.743	-13.004	408.577	67.127
Resultado de la Estructura Financiera	-712.387	-144.621	-63.950	-5.252	-422.028	-76.536
Resultado General del Ejercicio	-418.310	-287.290	-73.261	-18.256	-29.943	-9.559
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	257,60	214,82	116,90	291,25	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	152,21	185,05	123,24	333,48	121,13	129,73

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre 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.

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2024**

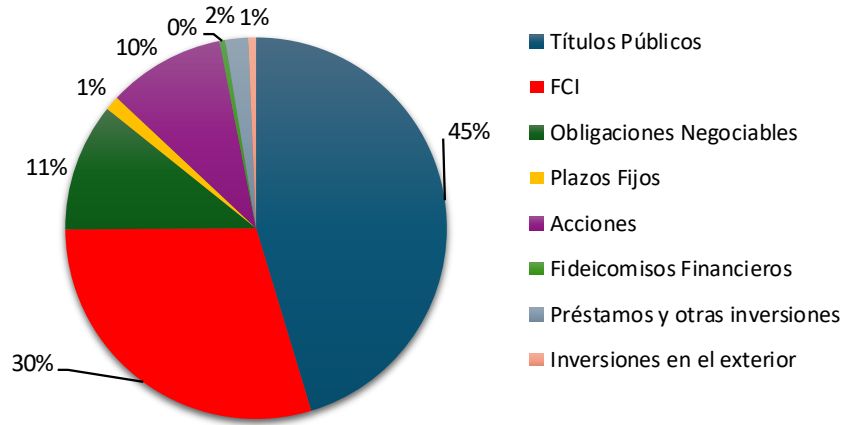
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	1,84%	2,15%	2,42%
Inversiones	68,51%	55,99%	44,77%
Creditos	17,99%	25,38%	27,23%
Inmovilizacion	4,34%	5,68%	8,84%
Bienes de Uso	5,67%	8,37%	14,20%
Otros activos	1,66%	2,43%	2,55%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	33,60%	43,56%	45,17%
Pasivo/PN (en veces)	1,98	1,30	1,32

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	52,59%	67,80%	74,12%
<b>Índice de Gestión Combinada</b>			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	89,13%	107,78%	119,48%
<b>Resultados Técnico de Seguros Directos</b>			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,98%	-7,78%	-19,48%

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 30 de septiembre 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 51%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (45% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (30%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros  
al 30 de Septiembre 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 trimestrales de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 31 de diciembre de 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Compañía de Seguros La Mercantil Andina S.A. al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022– 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 30 de junio de 2024; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio 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 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.

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.