



Buenos Aires, 26 de Marzo de 2021

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 incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía; y en el escenario desfavorable planteado se estima que la compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
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 2020

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, Salta, 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 es Automotores, el cual, al 31 de Diciembre de 2020 representó el 34% de su emisión total, seguido por Combinado Familiar e Integral (21%), Incendio y Caución (11% cada ramo).

Según último ranking por ramos al 30 de Septiembre de 2020, en “Automotores” BERKLEY mantuvo una participación de mercado de 0,6% de la producción, ubicándose como la compañía n°29 del ramo, donde operaron 64 compañías. Tal como se mencionó, su segundo ramo de especialización según primas emitidas es “Combinado Familiar e Integral”; allí, al 30 de Septiembre de 2020, BERKLEY representó el 2,2% de la producción (puesto N°17 en el ranking). BERKLEY presenta también una buena posición en el ramo “Caución”, donde se ubicó como la Compañía N°7 con 4,3% de la producción del ramo, y en otros ramos donde figura como una de las primeras veinte aseguradoras: “Responsabilidad Civil” (2,0%), “Transporte de Mercaderías” (2,4%), “Técnico” e “Incendio” (1,4% de la producción de cada ramo).

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 70% del activo de la Compañía. Cabe recordar que los estados contables desde el cierre de Junio de 2020 son expresados en moneda homogénea; en el estado patrimonial esto impactó relativamente más sobre el porcentaje de los inmuebles en el activo.

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. 18	jun. 19	jun. 20	dic. 20
Disponibilidades	0,26%	0,98%	0,30%	0,47%
Inversiones	76,94%	77,02%	72,62%	72,45%
Créditos	18,68%	18,73%	17,13%	17,44%
Inmuebles	1,38%	1,29%	4,17%	2,93%
Bs. De Uso	2,76%	1,97%	5,78%	6,71%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	dic. 20
Títulos Públicos	3,77%	1,74%	8,48%	9,36%
Acciones	53,55%	55,04%	58,30%	61,37%
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	0,60%	0,35%	1,18%	3,41%
FCI	42,09%	42,86%	32,04%	25,85%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Las inversiones de la compañía se concentran en Acciones y Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Títulos Públicos. 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. (BARSА)- por tratarse de inversiones sin cotización, permanentes de largo plazo:

CARTERA DE INVERSIONES SIN ACCIONES PERTENECIENTES AL GRUPO ECONÓMICO

	jun. 18	jun. 19	jun. 20	dic. 20
Títulos Públicos	8,12%	3,88%	20,33%	24,24%
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	1,28%	0,78%	2,84%	8,84%
FCI	90,60%	95,34%	76,83%	66,92%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Cabe recordar que, en términos del valor del activo total, las inversiones presentan gran relevancia para la compañía; el valor de las inversiones en FCI representa por sí sólo el 19% del total de activos al 31 de Diciembre de 2020.

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 donde suscribe. 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 mantiene contratos de XL por Riesgo y/o Evento; y en ramos como Incendio y Caución 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 Caución y la Retención Adicional realizada por la compañía, por encima de la capacidad automática otorgada por el Excedente, en el caso de Incendio. Asimismo, actualmente la compañía mantiene contratos facultativos 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, Caución, 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, este representa menos del 40% 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. 18	18,68	30,51
jun. 19	18,73	29,10
jun. 20	17,13	24,51
dic. 20	17,44	-
Promedio	17,99	28,04

La compañía presenta, en promedio, 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 30 de Septiembre de 2020 (25,5%-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. 18	76,94	62,00
jun. 19	77,02	60,42
jun. 20	72,62	61,51
dic. 20	72,45	-
Promedio	74,76	61,31

Por medio del siguiente indicador 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. Tal como se mencionó, el aumento relativo del indicador al 30 de Junio de 2020 se debió en parte al efecto sobre el balance del ajuste por inflación:

	Inmovilización / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	4,13	5,52
jun. 19	3,26	8,01
jun. 20	9,95	11,04
dic. 20	9,64	-
Promedio	6,75	8,19

El 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, el indicador -con relación al activo- es superior al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas y al de su grupo de referencia.

	Disponibilidades / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	0,26	1,96
jun. 19	0,98	2,47
jun. 20	0,30	2,94
dic. 20	0,47	-
Promedio	0,50	2,46

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. 18	-0,85	-8,95
jun. 19	-0,21	-14,18
jun. 20	16,06	4,03
dic. 20	13,95	-

La compañía, al igual que el sistema, presentó hasta el ejercicio 2018/19 resultado técnico negativo, si bien el indicador de pérdida técnica -con relación a las primas y recargos netos- de BERKLEY International Seguros S.A. se ubicó por debajo de los valores del sistema.

Cabe mencionar que: (i) los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de

resultados no es comparable con ejercicios anteriores, impactando 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); y (ii) la mejora que se observa desde el 30 de Junio de 2020 en el resultado técnico de la compañía también se asocia en parte a un descenso de la siniestralidad en el ramo Automotor producto de la medida de “Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio” (ASPO) decretada en Argentina el 19 de Marzo de 2020, en el contexto de la pandemia por la enfermedad CoViD.19 (ver anexo).

BERKLEY presenta, para todos los ejercicios analizados, un indicador de resultado financiero positivo y muy por encima de los indicadores de mercado:

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	107,35	23,84
jun. 19	107,55	31,53
jun. 20	91,88	7,31
dic. 20	20,25	-

Cabe destacar el resultado final positivo de la Compañía para todos los ejercicios analizados, y que desde el último cierre anual tanto su estructura técnica como su estructura financiera presenta resultados positivos.

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.

Tal como se observa en el siguiente cuadro, en el periodo analizado el indicador de Pasivo/PN de BERKLEY presentó un valor estable y menor al del sistema y al del grupo de referencia. Respecto a dicho grupo, al 30 de Septiembre de 2020 el

conjunto de empresas que se consideraron similares a BERKLEY por operatoria y tamaño presentó un indicador promedio de 1,8 mientras que a dicha fecha BERKLEY presentó un indicador de Pasivo/PN de 0,6.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	0,70	2,40
jun. 19	0,68	2,15
jun. 20	0,75	1,78
dic. 20	0,64	-

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. 18	0,48	2,03
jun. 19	0,43	1,73
jun. 20	0,56	1,57
dic. 20	0,48	-

e) Indicadores de siniestralidad

Desde el cierre del ejercicio 2016/17 la Compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al sistema y con favorable tendencia decreciente. La siniestralidad de la compañía también se mantiene inferior al valor que presenta el ramo principal donde opera: Automotores (45,5% al 30 de Septiembre de 2020 –anexo). Tal como se mencionó al analizar el resultado técnico, la siniestralidad del ramo Automotor presentó una disminución durante el año 2020 producto de la menor circulación vehicular en el período de ASPO.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	45,44	56,87
jun. 19	43,17	61,45
jun. 20	30,22	45,87
dic. 20	29,88	-

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 (al 30 de Septiembre de 2020 el indicador promedio para el grupo de referencia fue de 41,5%).

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	58,99	29,41
jun. 19	59,52	31,72
jun. 20	57,16	36,01
dic. 20	61,02	-

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.

BERKLEY International Seguros S.A. presenta muy buenos indicadores de cobertura, con tendencias crecientes e históricamente por encima de los niveles del sistema. Aún 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 por sobre los valores del sistema; al 31 de Diciembre de 2020 el indicador de cobertura sería de 183% y el financiero de 217%.

	Indicador de Cobertura en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	302	134
jun. 19	372	145
jun. 20	389	178
dic. 20	397	-
	Indicador Financiero en %	
	BERKLEY	SISTEMA
jun. 18	413	176
jun. 19	560	185
jun. 20	530	214
dic. 20	557	-

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. 18	55,40	51,69
jun. 19	57,05	52,25
jun. 20	53,72	49,62
dic. 20	56,17	-

La compañía presenta un indicador de eficiencia en niveles comparables con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

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 al 31 de Diciembre de 2020 y los datos al 30 de Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
BERKLEY	12,06%	30,37%	11,11%

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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

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 este sentido cabe mencionar que si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, la proyección sería hacia el cierre de Junio 2021 por lo cual se estima que en los próximos meses la siniestralidad puede aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Berkley International Seguros S.A. al 31 de Diciembre de 2020, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable, y, a modo comparativo, indicadores del sistema de compañías patrimoniales y mixtas al 30 de Septiembre de 2020:

Indicadores	BERKLEY		Sistema Sep.'20
	Al 31/12/2020	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	72,4%	70,0%	63,3%
Créditos / Activos	17,4%	19,7%	23,0%
PN / Activos	61,0%	57,8%	37,9%
Pasivos / PN	0,64	0,73	1,64
Indicador de Cobertura	396,8	356,9	178,7
Indicador Financiero	557,2	496,2	234,4
Siniestros / Primas	-29,9%	-34,6%	-46,8%
Resultado Técnico / Primas	14,0%	6,3%	8,6%
Resultado Financiero / Primas	20,2%	-6,5%	21,4%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	34,2%	-0,2%	30,1%

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

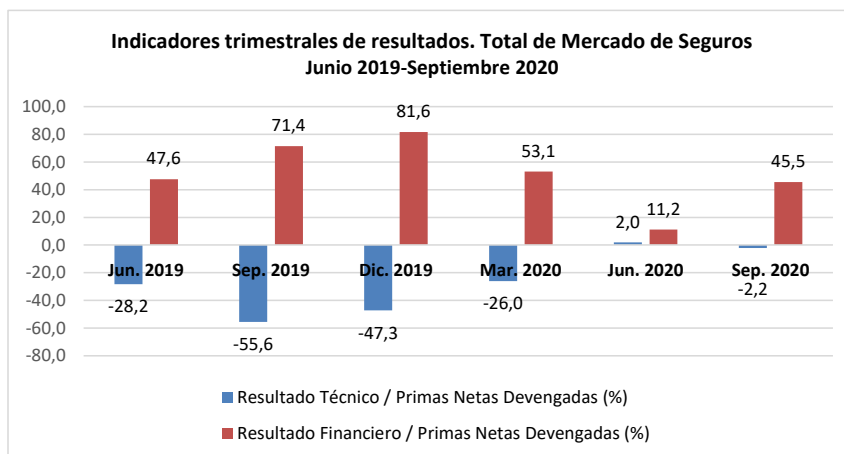
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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

El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.



Los estados contables a partir del 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea; y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados desde el cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, tal como se observa en el gráfico el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante dicho ejercicio (por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico pero no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión que se valúan a mercado). Por el contrario, el ajuste por inflación al 30 de Junio de 2020 impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) y el resultado técnico para el total del mercado fue positivo, de 2,0% de las PND.

Al 30 de Septiembre de 2020 el resultado financiero representó el 45,5% de las PND, mientras el indicador de resultado técnico fue negativo (de -2,2%). Cabe mencionar que el resultado técnico del mercado en su conjunto terminó siendo negativo debido al sector de seguros de vida (particularmente, sucursales de entidades extranjeras cuya contabilización de primas netas devengadas fue negativa en el trimestre). El cuadro siguiente 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 2020. 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 2020	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	1.558.168	878.408	294.312	8.371	162.632	214.445
Total Pasivo	1.108.062	545.516	241.943	2.581	134.640	183.383
Total Patrimonio Neto	450.106	332.892	52.369	5.790	27.992	31.062
Resultado de la Estructura Técnica	-3.092	9.506	4.820	-697	-19.841	3.119
Resultado de la Estructura Financiera	63.380	23.619	10.085	450	24.764	4.461
Resultado General del Ejercicio	44.112	25.675	10.093	-247	3.428	5.163
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	265,37	234,36	133,20	310,42	///	///
IC ((disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT))	155,65	192,09	134,55	346,29	125,88	126,04

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 2020, 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 BERKLEY.

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 patrimoniales los créditos representan también una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de Septiembre de 2020 su resultado técnico de seguros directos fue positivo y la siniestralidad se ubicó en 45,5%; este valor es inferior al presentado por el ramo en años anteriores debido en parte a una menor circulación vehicular por la medida de ASPO (Aislamiento social preventivo y obligatorio) que rigió en el país hasta el 9 de noviembre de 2020, cuando se modificó la medida hacia el DISPO (“Distanciamiento” en lugar de “Aislamiento”).

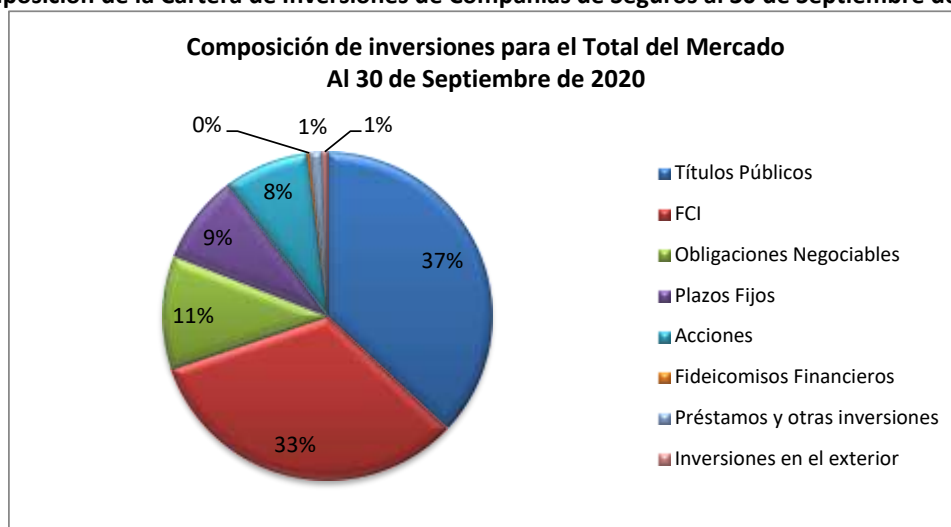
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Septiembre de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	2,00%	2,79%	4,79%
Inversiones	75,71%	63,33%	56,02%
Creditos	14,78%	23,03%	25,50%
Inmovilizacion	3,12%	3,96%	4,98%
Bienes de Uso	3,62%	5,70%	7,25%
Otros activos	0,77%	1,20%	1,46%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	28,89%	37,90%	41,45%
Pasivo/PN (en veces)	2,46	1,64	1,76

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	51,78%	49,91%	45,52%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-7,76%	8,46%	5,66%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Septiembre 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Acciones, Plazos Fijos y Obligaciones Negociables que representan entre 8% y 11% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Septiembre de 2020



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 de BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima al 31 de Diciembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre
- Estados Contables anuales de BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre
- Estados Contables anuales de BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima al 30 de Junio de 2017, 2018 y 2019.
- <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 2020.
- 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 2020.
- 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 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018 y 2019; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por BERKLEY International Seguros Sociedad Anónima se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.