



Buenos Aires, 16 de Julio de 2019

PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

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

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria surge que PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. tiene una adecuada posición en su ramo de especialización; en poco más de un año logró posicionarse dentro de las primeras 25 compañías del ramo.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la compañía.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el sistema.
- Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpcorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
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 Marzo de 2019

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

PACIFICO Compañía de Seguros S.A. es una aseguradora especializada en seguros de caución, que inició sus actividades el 02 de Octubre de 2017. Los accionistas principales cuentan con una vasta experiencia en los mercados de finanzas y seguros y actualmente ocupan los cargos directivos de la compañía.

El Presidente y Director General de la Compañía, Marcelo Crespo, cuenta con más de 25 años de experiencia profesional en el mercado de seguros, habiendo dirigido las áreas de administración y finanzas de aseguradoras multinacionales americanas. Completan el alto management de PACIFICO la Directora de Administración Adriana Zitti y el Director de Operaciones Rodrigo Sanz, quienes cuentan con amplios conocimientos del mercado financiero y de seguros de caución adquiridos por el ejercicio profesional de más de 20 años en entidades financieras y aseguradoras especializadas en caución respectivamente. La estructura organizacional se completa con ejecutivos de cobranzas, pagos e impuestos y con suscriptores y comerciales especializados en caución.

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

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

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

Las características de la administración y propiedad de PACIFICO se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: Favorable.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: Favorable.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Neutro.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

La Compañía se especializa en el ramo Caución. En poco más de un año PACIFICO logró posicionarse dentro de las primeras 25 compañías del ramo. La Compañía fue autorizada a operar durante el mes de Octubre del año 2017, alcanzando al 31 de Diciembre de 2017 una emisión de \$ 1,9 millones, el 0,1% del ramo. Según último ranking por ramos, al 31 de Marzo de 2019, PACIFICO se ubicó como la compañía n°25 de Caución (de un total de 72 compañías que allí operaron), representando 0,7% de la producción, con una emisión de \$ 32 millones en los primeros nueve meses del ejercicio en curso.

La Compañía presenta una cartera de clientes diversificada en pólizas chicas; al 31 de Marzo de 2019 el 86% de las pólizas correspondían a sumas aseguradas menores a \$ 1 millón. Asimismo, diversifica su riesgo geográficamente a través de productores representantes en el interior del país (Tucumán, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fe y San Juan).

La posición relativa de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. en su industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: Neutro.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Neutro.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: Neutro.
- iv) Participación de mercado: Neutro.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: Neutro.
- vi) Tendencia y desvíos, con relación al mercado: Neutro.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los cuadros a continuación presentan la estructura del activo y composición de inversiones para los últimos tres balances anuales de la Compañía y el último intermedio. Se debe tener en cuenta que PACIFICO se constituyó legalmente en el año 2015 y fue autorizada por la Superintendencia de Seguros de la Nación para operar el día 26 de Julio de 2017; por lo cual su operatoria como aseguradora se verá reflejada a partir del cierre anual de Junio 2018.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun. 16	jun. 17	jun. 18	mar. 19
Disponibilidades	1,78%	0,50%	2,13%	0,91%
Inversiones	94,35%	95,79%	76,04%	65,16%
Créditos	2,64%	1,84%	20,85%	33,52%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	0,44%	0,85%	0,38%	0,25%
Otros Activos	0,78%	1,02%	0,59%	0,16%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Las compañías especializadas en el ramo caución suelen presentar altos porcentajes de créditos debido a la facturación anual de primas y la vigencia de la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, al 31 de Diciembre de 2018 el promedio del indicador para las principales empresas de "Caución" fue de 42% -y cercano al 50% si se consideran solamente las monorrámicas-, mientras que para el total de mercado dicha participación

ascendió a 20%. Al 31 de Marzo de 2019 PACIFICO presentó una participación de los créditos en el activo del 33,5%, y de 65,2% de las inversiones.

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

Al 31 de Marzo de 2019 las inversiones de la compañía se concentraron en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión (FCI); la preferencia por inversión en estos instrumentos es una característica de todo el mercado de seguros (ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun. 16	jun. 17	jun. 18	mar. 19
Títulos Públicos	52,84%	47,03%	38,99%	87,35%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	16,47%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCI	47,16%	52,97%	44,54%	12,65%
Fideicomiso Financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

PACIFICO mantiene contratos de Cuota Parte y de Exceso de Perdida. El contrato de Cuota Parte está dividido en 4 tramos; a medida que aumenta el monto asegurado, disminuye el porcentaje de retención de la compañía, con una capacidad máxima de \$ 400 millones. A su vez, la retención de la Compañía está protegida por el Contrato de Exceso de Pérdida, con una Prioridad o responsabilidad neta definitiva a cargo de la Compañía de \$ 2,5 millones.

La Compañía cuenta con el respaldo de cinco reaseguradores internacionales admitidos y calificados en grado de inversión, más una reaseguradora local (con

1% de participación). En ningún caso los reaseguradores presentan una participación superior al 26%, obteniendo así una adecuada diversificación.

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

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del “Sistema”, los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Asimismo, cabe recordar que la operatoria de PACIFICO comenzó hacia fines del año 2017, por lo tanto, y con el objetivo de ser representativos de su actividad, los “Promedios” de los cuadros a continuación solamente tomarán los valores a los cierres de Junio 2018 y Marzo 2019, y cuando no existan datos a la fecha se aclarará con “S/D” (sin datos).

a) Diversificación por ramos

PACIFICO concentra toda su producción en el rubro caución.

b) Composición de activos

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

	Créditos / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	2,64	32,77
jun. 17	1,84	31,47
jun. 18	20,85	30,51
mar. 19	33,52	-
Promedio	27,19	31,58

Al 31 de Marzo de 2019 la compañía presentó un indicador de créditos similar al sistema de compañías de seguros generales, e inferior al promedio de las principales empresas de caución (42% al 31 de Diciembre de 2018 – ver anexo).

La compañía presenta una previsión para incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar de 15%.

La compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos superior al sistema y, en promedio, un indicador de disponibilidades inferior:

	Inversiones / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	94,35	59,36
jun. 17	95,79	60,32
jun. 18	76,04	62,00
mar. 19	65,16	-
Promedio	70,60	60,56

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	1,78	2,16
jun. 17	0,50	2,24
jun. 18	2,13	1,96
mar. 19	0,91	-
Promedio	1,52	2,12

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

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	1,22	5,71
jun. 17	1,87	5,97
jun. 18	0,97	5,52
mar. 19	0,41	-
Promedio	0,69	5,73

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

c) Indicadores de Resultados

Al igual que el sistema, la Compañía presenta resultado técnico negativo. De todas maneras, el resultado técnico negativo de PACIFICO se asocia en gran parte al comienzo de sus actividades y la Compañía proyecta ir amortizando sus gastos a medida que continúe su crecimiento y tender hacia un resultado técnico positivo hacia su tercer año de operatoria. Por otro lado, el resultado

financiero positivo de los períodos analizados ha sido suficiente para revertir el técnico negativo:

	Rtado. la Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	S/D	-7,45
jun. 17	S/D	-5,15
jun. 18	-179,01	-8,95
mar. 19	-32,61	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	S/D	21,80
jun. 17	S/D	17,62
jun. 18	256,91	23,84
mar. 19	111,95	-

d) Indicadores de Apalancamiento

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

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	0,02	2,62
jun. 17	0,01	2,48
jun. 18	0,46	2,40
mar. 19	1,01	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	0,00	2,42
jun. 17	0,00	2,30
jun. 18	0,12	2,03
mar. 19	0,46	-

PACIFICO presenta indicadores inferiores al sistema y a su grupo de comparación. Se espera que ambos indicadores presenten cierto crecimiento a medida que la Compañía continúe el crecimiento en su producción.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Esto se explica por el rubro de especialización de la compañía.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA/
jun. 16	S/D	55,17
jun. 17	S/D	54,42
jun. 18	7,30	56,87
mar. 19	23,02	-

f) Indicadores de capitalización

Al 31 de Marzo de 2019 el indicador de capitalización de PACIFICO se ubicó en 50%, valor superior al sistema y a las principales compañías del ramo caución. De todas maneras, se estima que, frente al crecimiento de la Compañía, los activos podrían presentar una variación superior a la del patrimonio al cierre de los próximos ejercicios, haciendo disminuir así el indicador de capitalización.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	97,97	27,65
jun. 17	99,16	28,72
jun. 18	68,41	29,41
mar. 19	49,84	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

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

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	S/D	128
jun. 17	S/D	130
jun. 18	857	134
mar. 19	484	-

	Indicador Financiero (en %)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	S/D	167
jun. 17	S/D	167
jun. 18	13061	176
mar. 19	1194	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	PACÍFICO	SISTEMA
jun. 16	S/D	51,82
jun. 17	S/D	50,45
jun. 18	271,71	51,69
mar. 19	140,02	-

Actualmente PACIFICO presenta un indicador superior al sistema, lo cual representa un nivel de eficiencia relativamente inferior. Tal como se mencionó, se espera que esta relación disminuya en el tiempo a medida que la Compañía continúe su crecimiento.

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 al 31 de Marzo de 2019 y los datos al 30 de Junio de 2018. La producción anualizada presenta un importante crecimiento, del orden del 382%; el patrimonio neto presenta una variación del 25% respecto a Junio 2018,

mientras que los pasivos presentan una expansión considerable producto del crecimiento en la producción de la compañía (aumento en deudas con asegurados, compromisos técnicos, etc.):

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
PACÍFICO	382,38%	24,52%	171,34%

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

Los principales indicadores cuantitativos de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago del siniestro podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria. Las variables consideradas para el análisis fueron las perspectivas de las principales variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de costos, baja en el valor de las inversiones, etc.

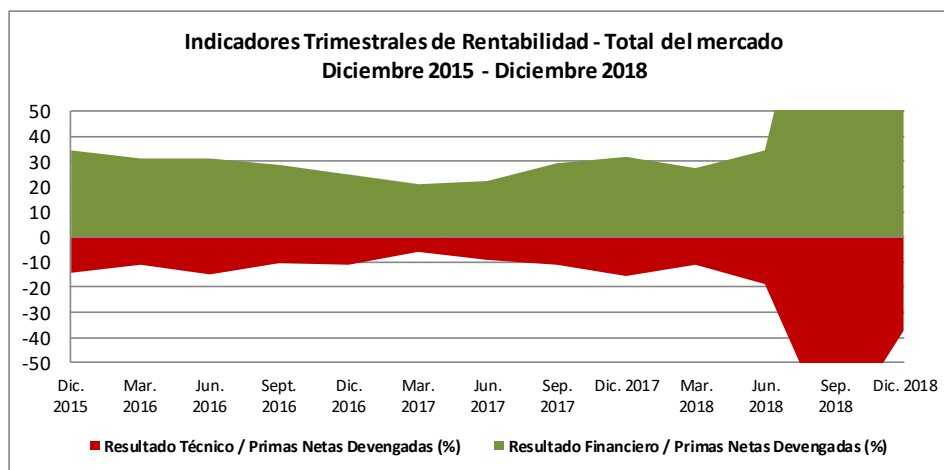
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

CALIFICACION FINAL

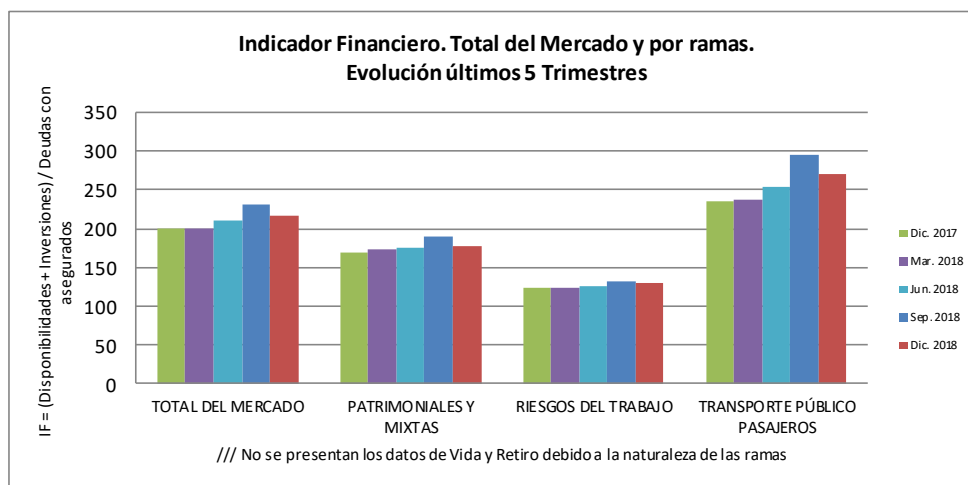
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde otorgar una calificación a **PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.** en **Categoría A.**

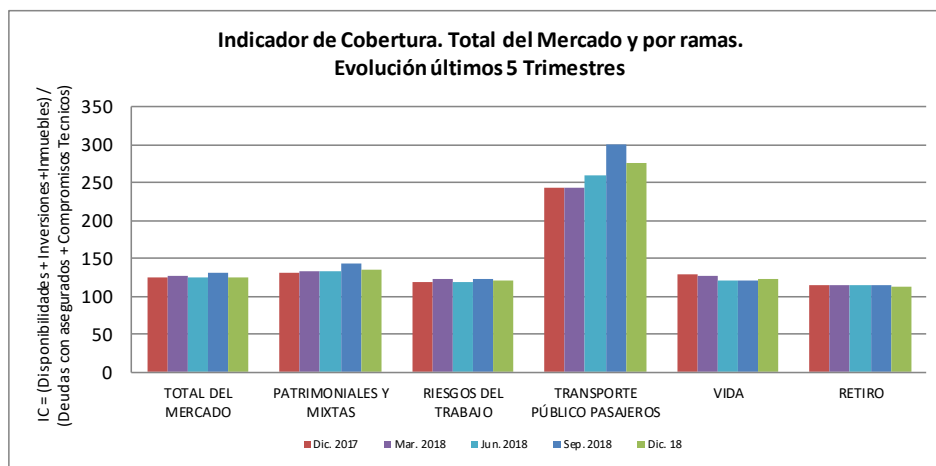
ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

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



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector:





A continuación se presentan los Indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, a Diciembre de 2018, para el Total del Mercado y para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" ya que PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se especializa en el ramo "Caución". Asimismo, se presentan los indicadores promedio para las principales 20 compañías del rubro caución. Tal como se mencionó, el rubro caución se caracteriza por presentar una importante proporción de créditos en el activo; para las principales compañías el promedio de la participación de los créditos es similar al promedio de la participación de inversiones, el cual suele ser el principal rubro del activo en las Compañías de Seguros. El nivel de capitalización es adecuado.

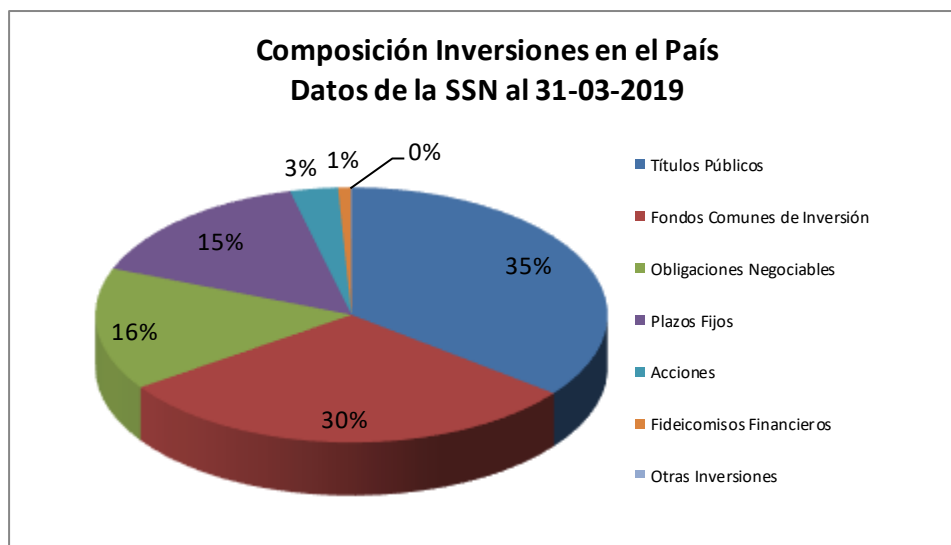
Indicadores del Mercado al 31 de Diciembre de 2018 para los ramos principales donde opera la Cía.

	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	PRINCIPIALES 20 CÍAS - CAUCIÓN
Composición del Activo			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,45%	2,19%	4,27%
Inversiones/Activos	74,37%	59,90%	45,67%
Créditos/Activos	20,08%	31,74%	42,19%
Inmoviliz./Activos	1,41%	2,07%	2,72%
Bienes de uso/Activos	2,06%	3,23%	4,51%
Otros Activos / Activos	0,63%	0,86%	0,64%
	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			<i>Promedio</i>
PN / Activos en %	22,49%	29,64%	28,83%
Pasivo / PN en veces de PN	3,45	2,37	2,91
Indicadores de Resultados (en "caución" suma total de resultados sobre suma total de PyRN)			
Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos	-37,71%	-16,12%	-16,10%
Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos	64,25%	37,68%	40,58%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019, según el Reporte Trimestral de Inversiones presentado por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (35,5% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (29,8%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan alrededor del 15% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019

	Millones \$	% del Total
Títulos Públicos	218.938.865	35,5%
Fondos Comunes de Inversión	183.860.357	29,8%
Obligaciones Negociables	95.793.153	15,5%
Plazos Fijos	93.749.085	15,2%
Acciones	18.647.344	3,0%
Fideicomisos Financieros	4.970.940	0,8%
Otras Inversiones	236.325	0,0%
Total	616.196.069	100%



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 31 de Marzo de 2019.
- Estados Contables anuales de PACIFICO Compañía de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2016, 2017 y 2018.
- <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 31 de Marzo de 2019.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 31 de Diciembre de 2018; Reporte Trimestral de Inversiones al 31 de Marzo de 2019.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018.
- www.iamc.sba.com.ar | 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 PACÍFICO Compañía de Seguros S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por PACIFICO Compañía de Seguros S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

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