

Buenos Aires, 14 de septiembre de 2022

LA PERSEVERANCIA SEGUROS S.A.

Colón esq. E. Betolaza, Tres Arroyos, Provincia de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
LA PERSEVERANCIA SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- La Perseverancia Seguros S.A. fue fundada en el año 1905 en la ciudad de Tres Arroyos y en 2022, cumplió 117 años de operatoria. La Compañía a lo largo de los años continuó un proceso de innovación en sus servicios, que incluyó una nueva versión de su App LPS para Asegurados y Productores, actualmente en su versión 5.0.
- Se consideran favorables las características de propiedad y administración de la Compañía.
- La compañía opera principalmente en el ramo de Automotores donde posee un adecuado posicionamiento en el mercado.
- La Perseverancia Seguros S.A. ha presentado resultados agregados positivos en los últimos cuatro balances anuales.
- Tanto la calidad de sus activos como la política de inversiones de compañía son evaluadas como adecuadas y favorables.
- La Perseverancia Seguros S.A. presenta métricas contables y financieras que están en línea con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.
- La compañía presenta una favorable política de Reaseguros.
- La Perseverancia Seguros S.A. muestra una adecuada exposición a eventos desfavorables. Al 30 de junio de 2022, la compañía presenta un superávit del 211% del capital mínimo a acreditar, y se estima que, bajo el escenario desfavorable este superávit se mantendría por encima del 162%.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2022

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. Asimismo, a aquellos factores calificados en Nivel 1 se les asigna un punto de 1 (la mejor puntuación), si se calificó en Nivel 2 se asigna un valor de 2, y en Nivel 3 se asigna 3 puntos. Así, la mínima puntuación posible para los 6 aspectos calificados será un puntaje de 6 y eso corresponderá a la mejor calificación posible (cuanto menor la suma total, mejor la nota de calificación).

1. Características de la administración y propiedad.

La Perseverancia Seguros S.A. fue fundada en el año 1905 por iniciativa de un grupo de empresarios con el nombre “La Perseverancia del Sur S.A.” en la ciudad de Tres Arroyos, Provincia de Buenos Aires. El hecho tuvo lugar en uno de los salones de La Previsión Cooperativa de Seguros; La Perseverancia se fundó con el fin de operar en seguros de incendio y La Previsión para operar en granizo.

Con el tiempo, la compañía fue dando más servicios, fortaleciendo su presencia en el ramo automotor y comenzando a operar en otras ramas y expandiéndose a otras provincias. En el año 1980 comenzó a trabajar en Neuquén y poco tiempo después en la provincia de Río Negro. A fines de 1997 se produjo la venta de la compañía, con el objetivo de mejorar la capitalización de la entidad de acuerdo con las normas en vigencia, concentrando la tenencia accionaria en Balizac SA.

La Compañía cuenta con representación en todo el país. Además de la Casa Central en Tres Arroyos, La Perseverancia Seguros cuenta con Agencias distribuidas entre la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias de Buenos, Córdoba, Neuquén, San Luis, Mendoza y Santa Fe.

La Perseverancia Seguros posee un Directorio compuesto por Presidente, Vicepresidente, cuatro Directores Titulares, un suplente y síndicos; y cuenta con dos Gerentes que conforman la Alta Gerencia de la Entidad, cuatro Sub-Gerentes y nueve Responsables de Áreas.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de La Perseverancia Seguros S.A. se obtiene una calificación 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: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Durante el año 2020 La Perseverancia Seguros cumplió 115 años operando en el país y actualmente cuenta con representantes en más de 300 localidades. La Compañía se encuentra atravesando un proceso de innovación en sus servicios; durante 2020 presentó una nueva versión de su App LPS para Asegurados y Productores –la cual siguió mejorando durante los años 2021 y 2022 a través de nuevas versiones, actualmente en la 5.0-; y también trabajó en los medios online de pago; las pólizas pueden abonarse desde el portal de asegurados o la App LPS Asegurados, desde homebanking, Pago Mis Cuentas y con todas las tarjetas de crédito y débito existentes.

La Perseverancia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores. Al 30 de Junio de 2022, la emisión de la Compañía en Automotores superó los \$ 5.460 millones (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación), de una emisión total de \$ 6.165 millones (88,7% de la emisión de la compañía). En orden de peso relativo, a la emisión de primas de Automotores, le siguen las de Combinado Familiar e Integral con un 3.2% en el total del primas emitidas, las Caución con 1.9%, las de Moto-vehículo con 1.8% y las de Transporte de Mercaderías con 1.3%.

La Compañía informó que durante el año 2020 también trabajó en el diseño de nuevas coberturas a medida de los asegurados, presentando nuevas coberturas para Automotores como LPS MAS, LPS TOTAL y LPS TOTAL PLUS (esta última, por ejemplo, ampara responsabilidad civil hacia terceros, pérdida total o parcial por incendio, robo o hurto y destrucción total por accidente e incluye como adicionales daño parcial por granizo, rotura de parabrisas, luneta y techo, rotura de cristales laterales, rotura de cerraduras, todas sin límite). Durante 2021 también presentó nuevas coberturas entre ellas un seguro para mascotas y en 2022 presentó un producto de movilidad urbana destinado a brindar cobertura a los nuevos medios de transporte a través de una nueva herramienta especialmente desarrollada al efecto que se denomina multiproducto que combina diferentes pólizas como Responsabilidad Civil, Accidentes Personales y Robo que funcionan como si fueran solo una.

Según el último ranking de emisión por ramos al 30 de junio de 2022, La Perseverancia Seguros fue la aseguradora nº 24 de Automotores (donde operaron 68 Compañías) con 0,82% de participación en la producción del ramo. En dicho ranking, en el rubro Moto-vehículos se ubicó en el lugar nº 27 (con 0,57% de participación), en Transporte de Mercaderías alcanzó el lugar nº 28 (0,44% de participación), el puesto nº 35 en Caución (0,49% de participación) y en el rubro Combinado Familiar e Integral se ubicó como la aseguradora nº 36 con 0,23% de participación.

La posición relativa de La Perseverancia 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: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.
- 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: 0.
- iv) Participación de mercado: 0.
- 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 los siguientes cuadros se presenta la estructura del activo y la composición de la cartera de inversiones de La Perseverancia Seguros.

Históricamente, la participación de las inversiones en La Perseverancia Seguros ha sido muy buena situándose por encima del 55% en los últimos ejercicios anuales.

Activo	jun.19	jun. 20	jun.21	Jun.22
Disponibilidades	1.7%	1.6%	1.4%	2.1%
Inversiones	59.5%	57.9%	57.8%	55.2%
Créditos	26.7%	20.7%	22.4%	23.4%
Inmuebles	5.7%	9.1%	8.1%	10.1%
Bs. Muebles de Uso	5.8%	10.1%	10.0%	9.0%
Otros	0.7%	0.7%	0.3%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Inversión en:	jun.19	jun. 20	jun.21	Jun.22
Títulos Públicos	55.4%	53.9%	47.5%	42.2%
Acciones	2.2%	2.5%	2.8%	2.9%
Depósitos a Plazo	16.3%	16.3%	14.1%	18.3%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ON	1.3%	2.5%	3.0%	6.7%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCl	24.8%	24.7%	32.7%	29.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Al 30 de junio de 2022, el rubro con mayor participación en las inversión fue el títulos públicos, seguido por fondos comunes de inversión (FCl) y depósitos a plazo. La cartera de inversiones de la compañía se encuentra en línea con el mercado de seguros (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 La Perseverancia Seguros 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: 0.

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.

La Perseverancia Seguros mantiene contratos de Exceso de Pérdida en los ramos de Incendio, Transporte Mercadería, Automotores R.C., Motovehículos, Robo, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales, Seguro Técnico, Transportes Cascos, Combinados e Integrales. En la Rama Caución mantiene un contrato de Cuota Parte y su retención cubierta por un contrato de Exceso de Pérdida. Las entidades reaseguradoras son: Pool Stop Loss Bureau de Reaseguros s.a. y Reaseguradores Argentinos S.A., calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación en Categoría AA-

La política de reaseguro de La Perseverancia Seguros se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

Como se comentara anteriormente, la Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotor (88,7%). En orden de importancia por producción, al cierre del último balance (30 de junio de 2022), los rubros que le siguen son los siguientes: Combinado Familiar e Integral (3,2%), Caución (1.9%), Moto-vehículos (1,8%), Transporte de Mercaderías (1,3%), entre otros.

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.



Fecha	Créditos / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	26.66	29.10
jun. 20	20.67	24.51
jun.21	22.40	24.42
Jun.22	23.42	-
Promedio	23.29	26.01

La Perseverancia Seguros presenta un buen indicador de créditos que históricamente ha estado por debajo del promedio que presenta el sistema de compañías de seguros generales.

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	59.51	62.90
jun. 20	57.86	64.45
jun.21	57.79	63.27
Jun.22	55.22	-
Promedio	57.59	63.54

Los niveles de Inversión en términos del total de Activos de la Compañía han estado por encima del 55% en los últimos ejercicios anuales. Este ratio resulta compatible con el sistema de compañías de seguros Patrimoniales y Mixtas (ver anexo).

En forma conjunta a la participación de las inversiones en el total de activos, debe analizarse también el nivel de inmovilización ya que, en términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles para renta ya que la misma podría resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras aunque por otro lado represente la parte del activo con menor liquidez (cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 se expresan en moneda homogénea, lo cual aumentó la valuación contabilizada de los inmuebles).

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	12.17	8.01
jun. 20	19.89	11.04
jun.21	18.40	12.31
Jun.22	19.26	-
Promedio	17.43	10.45

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	1.66	2.47
jun. 20	1.58	2.94
jun.21	1.42	2.36
Jun.22	2.10	-
Promedio	1.69	2.59

Tanto la información histórica como la suministrada en el último balance del 30 de junio de 2022, muestran que La Perseverancia Seguros presenta una composición del activo con relativa baja participación de créditos, alta participación de inmuebles y favorable porcentaje de inversiones.

c) Indicadores de Resultados

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

Al igual que el sistema y el ramo de Automotores, la Compañía presentó un resultado técnico negativo hasta el cierre del ejercicio 2018/19. Como se comentara anteriormente, los estados contables desde el 30 de junio de 2020 están expresados en pesos a moneda de cierre 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, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio).

Fecha	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	-22.00	-14.18
jun. 20	4.29	4.03
jun.21	9.65	11.37
Jun.22	12.39	-

Los datos al cierre del balance anual de junio de 2022 muestran que La Perseverancia Seguros sigue presentando una saludable tendencia positiva en el indicador del resultado de estructura técnica. Los datos del balance del 30 de junio de 2022 muestran nuevamente que el resultado técnico positivo más que compensa al resultado financiero que presentó la compañía.

Por último y como se desprende del análisis conjunto de los resultados de estructura técnica y financiera, la Compañía ha mostrado resultados positivos agregados en los últimos cuatro balances anuales (2019, 2020, 2021 y 2022).

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	24.13	31.53
jun. 20	5.01	7.31
jun.21	-3.45	-7.48
Jun.22	-11.74	-

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 existe una reducción proporcional en el monto de PN disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	4.32	2.15
jun. 20	2.07	1.78
jun.21	1.77	1.60
Jun.22	1.73	-

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	4.21	1.73
jun. 20	2.43	1.57
jun.21	2.19	1.45
Jun.22	2.44	-



La Perseverancia Seguros presenta indicadores superiores al sistema de compañías de seguros generales en los últimos ejercicios anuales junto con una marcada y saludable tendencia decreciente en el cociente de Pasivos en términos del Patrimonio Neto y una relativa estabilidad en el indicador de Primas y Recargos Netos.

e) Indicadores de siniestralidad

Hasta el cierre del ejercicio al 30 de junio de 2019, La Perseverancia Seguros presentaba un indicador de siniestralidad superior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas. Desde el 30 de junio de 2020, este indicador se ubica en niveles inferiores a los del promedio del sistema y también se encuentra por debajo del valor que presenta el ramo Automotor (ver anexo).

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	68.80	61.45
jun. 20	38.41	45.87
jun.21	35.08	39.40
Jun.22	36.79	-

f) Indicadores de capitalización

Como puede observarse en el siguiente cuadro, La Perseverancia Seguros presenta una saludable tendencia creciente en el nivel de capitalización durante los últimos ejercicios anuales.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	18.80	31.72
jun. 20	32.53	36.01
jun.21	36.14	38.41
Jun.22	36.62	-

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 una tendencia favorable en la evolución tanto en el indicador de Cobertura como en el Financiero. Por otro lado, en todos los ejercicios analizados, ambos indicadores se mantienen por encima del 100%.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	101	145
jun. 20	134	178
jun.21	141	183
Jun.22	143	-

Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	111	185
jun. 20	128	214
jun.21	142	218
Jun.22	147	-

Por último y reforzando lo analizado anteriormente, es importante recordar que la Compañía utiliza como estrategia de inversión a los Inmuebles y estos valores no están siendo considerados dentro del indicador financiero presentado en el cuadro anterior.

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. La Perseverancia Seguros presenta una tendencia favorable en la evolución de su indicador de eficiencia.

Fecha	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.19	53.20	52.25
jun. 20	57.27	49.62
jun.21	55.89	48.95
Jun.22	50.95	-

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 entre los datos de balance al 30 de junio de 2022 y los datos al 30 de junio de 2021:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
LA PERSEVERANCIA	74.3%	56.8%	53.6%

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, compatible con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

Los principales indicadores cuantitativos de La Perseverancia Seguros 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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde 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 de la compañía;
- Una pérdida en el valor de inmuebles para renta (-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, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de junio de 2022, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los datos del sistema al 31 de marzo de 2022:

	La Perseverancia		Sistema Mar-22
	Al 30/6/2022	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	55.2%	53.7%	58.8%
Créditos / Activos	23.4%	25.9%	25.8%
PN / Activos	36.6%	32.9%	38.5%
Pasivos / PN	1.73	2.04	1.60
Indicador de Cobertura	143.2	130.7	172.4
Indicador Financiero	146.6	132.4	204.8
Siniestros / Primas	-36.8%	-42.6%	-56.4%
Resultado Técnico / Primas	12.4%	3.9%	5.2%
Resultado Financiero / Primas	-11.7%	-17.7%	-9.2%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	0.6%	-13.8%	-4.0%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables; en el escenario planteado la Compañía mantiene buenos indicadores de inversiones y cobertura y un ratio de siniestralidad acorde al ramo automotor.

Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la compañía seguiría presentando superávit de capitales: al 30 de junio de 2022 el superávit real de La Perseverancia Seguros S.A. representó el 211% del capital mínimo a acreditar; mientras que se estima que con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y los mismos descuentos sobre el capital computable del 30 de junio de 2022) el superávit se mantendría por sobre 162%.

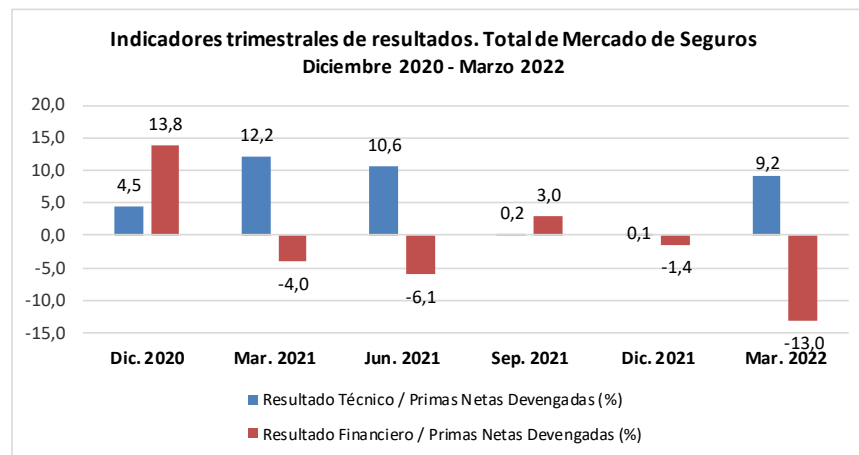
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **La Perseverancia Seguros S.A.** se mantiene en **Categoría A+**.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el cierre del ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto ha generado un cambio en la estructura de resultados del mercado;** el ajuste por inflación generó menores resultados financieros que en años previos, mientras que ha impactado de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.



Al cierre del ejercicio 2020/21 el mercado asegurador presentó resultado técnico positivo y resultado financiero negativo. La estructura técnica positiva al 30 de junio de 2021 se asoció también a una menor siniestralidad –en comparación con la histórica- en ciertos ramos como Automotores debido a una menor circulación durante el periodo de aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) asociado a la pandemia de COVID-19; mientras que la estructura financiera resultó negativa ya que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-. Al 31 de marzo de 2022 el resultado técnico se mantuvo positivo, pero no fue suficiente para compensar la pérdida financiera de los nueve primeros meses del ejercicio 2021/22, por lo cual el mercado en su conjunto presentó un resultado general del ejercicio negativo.

El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2022. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 31 de marzo de 2022	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	2.598.669	1.549.530	445.099	12.575	266.466	324.998
Total Pasivo	1.834.665	952.566	378.259	4.272	220.124	279.443
Total Patrimonio Neto	764.004	596.963	66.840	8.303	46.342	45.555
Resultado de la Estructura Técnica	93.648	35.934	10.226	-3.152	37.227	13.414
Resultado de la Estructura Financiera	-132.738	-63.892	-20.451	-691	-38.743	-8.961
Resultado General del Ejercicio	-45.215	-35.948	-7.711	-3.844	-334	2.622
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	231,98	204,81	111,62	272,74	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	144,01	172,43	115,17	314,43	125,50	122,53

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2022, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2022

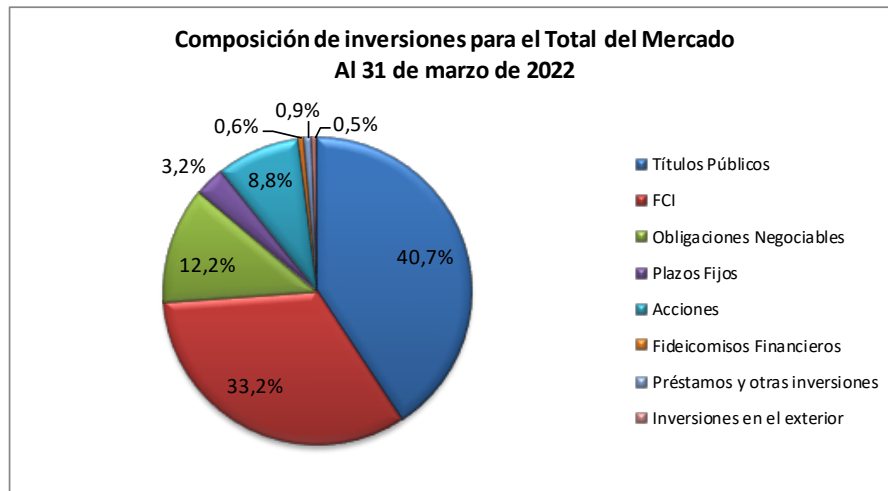
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1,52%	2,10%
Inversiones	70,80%	58,80%
Creditos	18,22%	25,75%
Inmovilizacion	3,86%	4,94%
Bienes de Uso	4,57%	6,83%
Otros activos	1,03%	1,57%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	29,40%	38,53%
Pasivo/PN (en veces)	2,40	1,60

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	48,81%	56,38%	54,71%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	91,37%	97,19%	100,86%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	8,63%	2,81%	-0,86%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 31 de marzo de 2022 su resultado técnico de seguros directos (el cual no incluye resultado del reaseguro activo ni otros ingresos) fue negativo; y la siniestralidad se ubicó en 54,7%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40,7% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2022



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 anuales de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de junio de 2019, 2020, 2021 y 2022 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- <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 junio de 2022.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 31 de marzo de 2022.
- 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 2019, 2020 y 2021; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2019, 2020 y 2021.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por La Perseverancia Seguros S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

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