



Buenos Aires, 29 de Diciembre de 2020

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. Por las características de propiedad y administración de la Compañía se considera que la misma presenta un bajo riesgo relativo.
- La compañía presenta un adecuado posicionamiento en el ramo principal donde opera: automotores.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- Cuenta con una favorable política de reaseguro.
- 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 se observa que la compañía mantiene su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli 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 30 de Septiembre 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.

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. Al 30 de Septiembre de 2020 la sociedad Balizac S.A. poseía 94,95% de las acciones.

Actualmente, además de la Casa Central en Tres Arroyos, la compañía cuenta con una Casa Matriz en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con 10 Agencias distribuidas entre las provincias de Buenos Aires, 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 9 Responsables de Áreas.

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.

Las características de la administración y propiedad de La Perseverancia 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: 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.

La Perseverancia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores; al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2020, la emisión de la Compañía en Automotores (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) superó los \$ 2.033 millones, de una emisión total de \$ 2.303 millones (es decir, el 88% de la emisión de la compañía).

Según último ranking de emisión por ramos al cierre de Junio, La Perseverancia Seguros se ubicó como la aseguradora n°25 de Automotores (donde operaron 65 aseguradoras) con 0,8% de participación en la producción total del ramo.

La Perseverancia Seguros también se encuentra autorizada para operar en otros ramos patrimoniales y de vida. En términos de emisión de primas Combinado Familiar e Integral, Motovehículos y Caucción son los ramos con mayor emisión para la compañía (luego de Automotores). Según último ranking de producción por ramos al 30 de Junio de 2020, en Motovehículos la compañía se ubicó como la aseguradora n°23 con 0,9% 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: 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: 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 el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de La Perseverancia Seguros.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun. 20	sep.20
Disponibilidades	1,94	1,66	1,58	1,62
Inversiones	60,21	59,51	57,86	57,54
Créditos	25,76	26,66	20,67	21,29
Inmuebles	6,90	5,66	9,14	9,04
Bs. Muebles de Uso	5,14	5,85	10,09	9,91
Otros	0,04	0,65	0,66	0,61
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La Perseverancia Seguros presenta una buena participación de las inversiones en el activo, alrededor del 60% en los últimos ejercicios analizados.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun. 20	sep.20
Títulos Públicos	34,59	55,37	53,92	53,41
Acciones	1,42	2,18	2,54	2,60
Depósitos a Plazo	21,86	16,33	16,32	13,54
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	0,47	1,29	2,47	2,51
Otras Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00
FCI	41,66	24,82	24,75	27,95
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Al 30 de Septiembre de 2020 La Perseverancia Seguros invirtió principalmente en títulos públicos, seguidos por fondos comunes de inversión (FCI) 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 Automotores, Incendio, Caucción, Robo, Responsabilidad Civil, entre otros; en ningún ramo la Prioridad supera los \$ 3,5 millones. La entidad reaseguradora es 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

La Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotor. En orden de importancia por producción al cierre del último balance le siguen: Combinado Familiar e Integral, Motovehículos, Caucción, Transporte de Mercaderías, Incendio, Accidentes Personales, Técnico y Responsabilidad Civil, 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.

	Créditos / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	25,76	30,51
jun.19	26,66	29,10
jun. 20	20,67	24,51
sep.20	21,29	-
Promedio	23,60	28,04

La Perseverancia Seguros presenta un buen indicador de créditos, inferior al que presenta el sistema de compañías de seguros generales.

	Inversiones / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	60,21	62,00
jun.19	59,51	60,42
jun. 20	57,86	61,51
sep.20	57,54	-
Promedio	58,78	61,31

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones en el orden del 60% del activo, compatible con el sistema de compañías de seguros generales. Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización ya que, en términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles para renta podría resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras, si bien representa la parte del activo con menor liquidez (los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se expresan en moneda homogénea, aumentando la valuación de los inmuebles):

	Inmovilización / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	12,08	5,52
jun.19	12,17	8,01
jun. 20	19,89	11,04
sep.20	19,55	-
Promedio	15,92	8,19

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	1,94	1,96
jun.19	1,66	2,47
jun. 20	1,58	2,94
sep.20	1,62	-
Promedio	1,70	2,46

La Perseverancia Seguros presenta históricamente un indicador de disponibilidades – la parte más líquida del activo- levemente inferior al valor presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

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 resultado técnico negativo hasta el cierre del ejercicio 2018/19.

Cabe recordar que: (i) los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 son 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, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio); y (ii) la mejora observada desde el cierre del ejercicio 2019/20 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.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	-21,23	-8,95
jun.19	-22,00	-14,18
jun. 20	4,29	4,03
sep.20	1,36	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	22,87	23,84
jun.19	24,13	31,53
jun. 20	5,01	7,31
sep.20	7,12	-

Al igual que ocurre en el sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, el resultado financiero de La Perseverancia Seguros es positivo y fue suficiente para revertir el resultado técnico negativo de años anteriores.

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.

Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	3,75	2,40
jun.19	4,32	2,15
jun. 20	2,07	1,78
sep.20	1,95	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	3,80	2,03
jun.19	4,21	1,73
jun. 20	2,43	1,57
sep.20	2,20	-

La Perseverancia Seguros presenta indicadores superiores al sistema de compañías de seguros generales, lo cual representa para la compañía un nivel de riesgo mayor que el sistema, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados. Cabe mencionar que al 30 de Junio de 2020 ambos indicadores presentaron una favorable disminución gracias a un aumento del Patrimonio neto, superior a la variación de los pasivos; en términos de moneda homogénea, entre el cierre de Junio 2020 y el comparativo ajustado al 30 de Junio 2019, el PN de la compañía aumentó, mientras que los pasivos disminuyeron.

e) Indicadores de siniestralidad

Hasta el cierre del ejercicio 2019/20 La Perseverancia Seguros presentaba un indicador de siniestralidad superior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas. Tal como se mencionó, la medida de ASPO generó una disminución en la

circulación y una baja en los siniestros registrados por el ramo principal de la Compañía: al 31 de Marzo de 2020 la siniestralidad en Automotores era de 77%, mientras que al 30 de Junio de 2020 el ramo presentó un indicador de 54% (anexo). Desde el 30 de Junio de 2020 el indicador de siniestralidad de La Perseverancia Seguros se ubica por debajo del promedio del sistema y también se mantiene inferior al valor del ramo Automotor.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA/
jun.18	63,44	56,87
jun.19	68,80	61,45
jun. 20	38,41	45,87
sep.20	42,22	-

f) Indicadores de capitalización

La Perseverancia Seguros presenta un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, si bien al 30 de Junio de 2020 el mismo aumentó producto de una expansión del PN. Al 30 de Septiembre de 2020 la capitalización de la Compañía se ubicó en 34% y su superávit de capital representó el 200% del capital mínimo a acreditar (en función de primas y recargos).

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	21,05	29,41
jun.19	18,80	31,72
jun. 20	32,53	36,01
sep.20	33,88	-

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 indicadores de cobertura levemente inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien en los últimos ejercicios se

mantuvieron ambos por encima del 100% y presentaron cierta tendencia creciente:

	Indicador de Cobertura (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	138,74	133,81
jun.19	100,98	144,85
jun. 20	133,57	177,82
sep.20	136,63	-

	Indicador Financiero (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	116,47	175,92
jun.19	110,53	184,69
jun. 20	127,71	214,39
sep.20	131,83	-

Cabe mencionar que el indicador de cobertura (IC) se ubica en los niveles del sistema si se consideran los créditos a cobrar por premios como activos más líquidos siendo que: (1) la compañía contabiliza estos créditos al realizar la facturación trimestral de su ramo principal, automotores, 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 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.

Según el siguiente cuadro, La Perseverancia Seguros presenta una eficiencia compatible con el sistema de compañías de seguros generales.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.18	57,79	51,69
jun.19	53,20	52,25
jun. 20	57,27	49,62
sep.20	56,44	-

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 30 de Septiembre de 2020 y los datos al 30 de Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
LA PERSEVERANCIA	2,10%	12,92%	6,28%

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 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 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 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, 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 La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema al 30 de Junio de 2020:

Indicadores	La Perseverancia		Sistema Jun. '20
	Al 30/09/2020	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	57,5%	55,8%	61,5%
Créditos / Activos	21,3%	23,6%	24,5%
PN / Activos	33,9%	29,7%	36,0%
Pasivos / PN	1,95	2,36	1,78
Indicador de Cobertura	136,6	124,6	177,8
Indicador Financiero	131,8	118,7	214,4
Siniestros / Primas	-42,2%	-48,9%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	1,4%	-8,3%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	7,1%	0,5%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	8,5%	-7,8%	11,3%

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, si bien el resultado técnico volvería a ser negativo. Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la compañía seguiría presentando superávit de capitales: al 30 de Septiembre de 2020 el superávit real de La Perseverancia Seguros S.A. representó el 200% 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 Septiembre de 2020) el superávit se mantendría por sobre 140%.

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

CALIFICACION FINAL

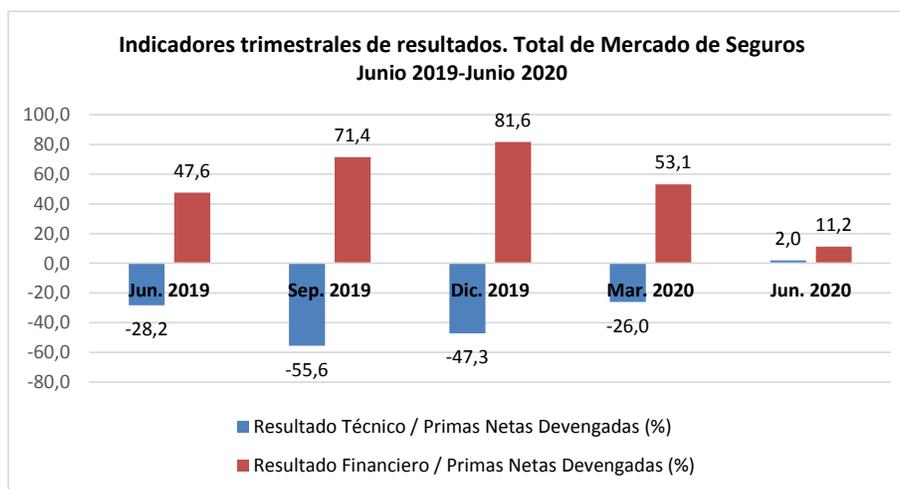
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana 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

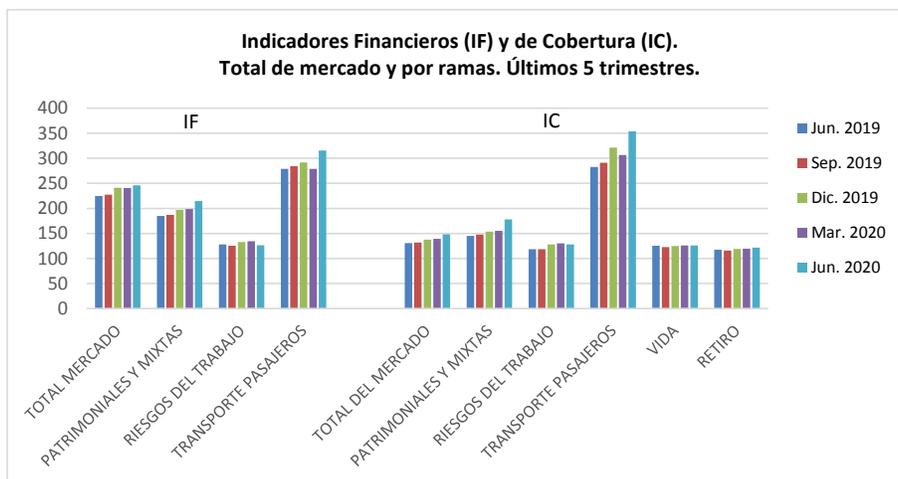
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

Los estados contables al 30 de Junio de 2020 fueron expresados en moneda homogénea, lo cual generó un cambio de la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados al cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, se observa que 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 el período analizado (si bien por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico, no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión). Por el contrario, la valuación en moneda homogénea impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) mientras que el resultado técnico pasó a ser positivo, siendo el 2,0% de las PND:



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. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de ambos indicadores para los últimos 5 trimestres para el total del mercado y por ramas, agrupados según tipo de indicador; 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).



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 Junio de 2020, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. 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. Al 30 de Junio de 2020 el resultado técnico de seguros directos fue negativo para todos los ramos analizados; cabe mencionar que en el primer gráfico de este anexo el resultado técnico es positivo ya que adiciona también “otros ingresos” de la estructura técnica que no se incluyen dentro del indicador de gestión que se presenta a continuación:

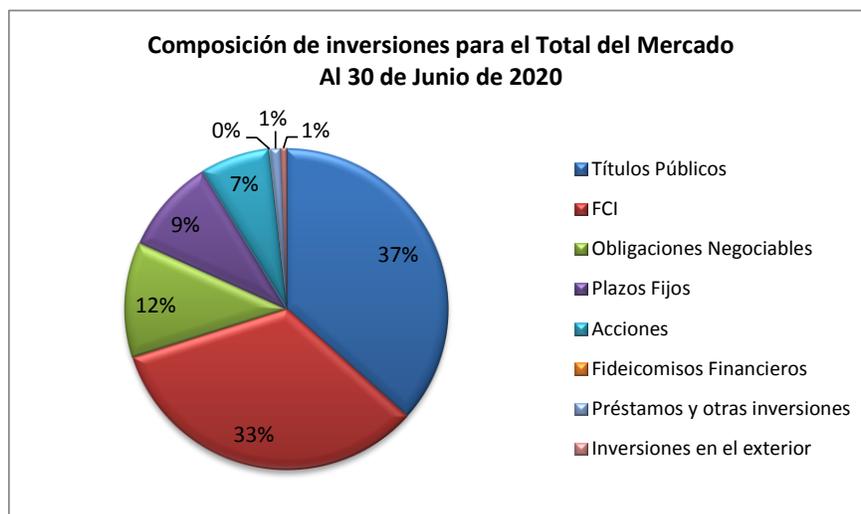
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Junio de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	2,18%	2,94%
Inversiones	74,15%	61,51%
Creditos	16,07%	24,51%
Inmovilizacion	2,98%	3,84%
Bienes de Uso	3,84%	6,00%
Otros activos	0,78%	1,20%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	27,30%	36,01%
Pasivo/PN (en veces)	2,66	1,78

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	55,37%	60,26%	54,13%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-1,93%	-0,47%	-1,51%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Junio 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, 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 Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 10% y 12% de la cartera cada uno.

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



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 La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de Junio de 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 Junio de 2020.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 30 de Junio 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 La Perseverancia 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 La Perseverancia 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.