Buenos Aires, 06 de Enero de 2021

PARANÁ SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS

Maipú 215 Piso 6, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
PARANÁ SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Paraná Sociedad Anónima de Seguros es una aseguradora de capitales nacionales que inició sus actividades en el año 1961. Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia se concluye que la Compañía presenta bajo riesgo relativo.
- La Compañía es una de las principales competidoras del mercado y presenta un adecuado posicionamiento en el ramo principal donde opera: automotores.
- Se consideran adecuadas la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- Cuenta con una favorable política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la Compañía presenta un riesgo medio, en niveles compatibles con el sistema de compañías de seguros patrimoniales.
- En el análisis de sensibilidad que 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, se observa 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	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.

Paraná Sociedad Anónima de Seguros (en adelante "Paraná Seguros") es una aseguradora de capitales nacionales que inició sus actividades en el año 1961.

La Compañía participa activamente en el ramo Automotores, si bien también emite primas en otros ramos patrimoniales y en Seguros de Vida. Actualmente, además de la Casa Central en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Paraná Seguros cuenta con 11 oficinas distribuidas entre las Provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Misiones, Neuquén, Salta, San Juan, Santa Fe y Tucumán.

Paraná Seguros posee un Directorio compuesto por Presidente, Vicepresidente y un Director Titular. Asimismo, cuenta con un Director Ejecutivo, del cual dependen la Dirección de Tecnologías y Procesos y la Dirección que tiene a su cargo las áreas Técnica, de Agro y Recursos Humanos. Del Director Ejecutivo dependen también el Responsable de Cobranzas y Cuentas a Pagar, las Gerencias Comercial y de Legales, y las subgerencias de Administración y Caución. La compañía cuenta también con subgerencias de Seguros de Personas, de Siniestros, de Tesorería, de Cobranzas, y de Comercial y Legales para el Interior del País; y cuenta con un Oficial de Cumplimiento PLAFT y un Gerente de Control Interno.

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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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 con 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 compañía es una de las principales competidoras del mercado de seguros; según último ranking general de producción, al 30 de Junio de 2020 se ubicó como la compañía número 37 de un total de 191 aseguradoras.

Paraná 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) alcanzó $ 3.326 millones, el 80% de su emisión total. Según último ranking por ramos al 30 de Junio de 2020 Paraná Seguros se ubicó como la aseguradora n°19 de Automotores (donde operaron 65 aseguradoras) con 1,3% de participación.

La Compañía también se encuentra autorizada para operar en otros ramos patrimoniales y de vida. En Seguros de Vida, al 30 de Junio de 2020 la Compañía emitió primas por $ 470 millones (expresadas en pesos a moneda de cierre), las cuales correspondieron principalmente al ramo Vida Individual donde Paraná Seguros participó con 1,7% de la producción total del ramo y se ubicó como la decimosegunda Compañía (de un total de 59 que allí operaron a Junio 2020).

Combinado Familiar e Integral, Caución, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Accidentes Personales y Motovehículos son los ramos que le siguen en términos de primaje para la Compañía (luego de Automotores y Vida).

La posición relativa de Paraná Seguros en la industria se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 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: 1.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

vi) Tendencia y desvíos, con 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 Paraná Seguros.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Disponibilidades	4,13	3,81	2,82	5,78
Inversiones	39,63	33,27	35,14	31,67
Créditos	35,58	32,19	25,76	24,66
Inmuebles	1,39	1,13	1,57	1,63
Bienes de Uso	18,90	29,23	33,68	35,14
Otros	0,36	0,37	1,03	1,12
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La Compañía presenta un relativo bajo nivel de inversiones, el cual en parte es compensado por la tenencia de inmuebles (en su mayoría de uso propio). Desde el 30 de Junio de 2020 los estados contables son expresados en pesos a moneda homogénea, lo cual generó cierto aumento en la participación de inmuebles de uso en el activo.

Paraná Seguros cuenta con "Normas sobre Políticas y Procedimientos de Inversiones" cuyo objeto es fijar los parámetros a los cuales se ajustará la Compañía en materia de inversión de fondos, con el fin de cubrir adecuadamente las Deudas con Asegurados, Deudas con Reaseguradores y Compromisos Técnicos, de conformidad con la regulación vigente, y

privilegiando aquellas que reúnan los requisitos de mayor liquidez y suficiente rentabilidad y garantía.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Títulos Públicos	22,69	14,90	18,83	10,84
Acciones	24,12	34,80	43,08	48,49
Depósitos a Plazo	49,13	38,38	27,96	26,86
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Inversiones	1,01	1,64	1,37	2,84
Fideicomisos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00
FCI	3,04	10,27	8,76	10,97
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Al 30 de Septiembre de 2020 Paraná Seguros invirtió principalmente en acciones (con cotización en el país y no pertenecientes al grupo económico), seguidas por depósitos a plazo, fondos comunes de inversión y títulos públicos.

La política de inversiones de Paraná Seguros se calificó en Nivel 2, 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: 0.

c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Paraná Seguros mantiene distintos tipos de contrato de Reaseguro, según rama donde opera. Para Automóviles y Motovehículos el contrato es de Exceso de Pérdida (XL) con una exposición máxima para la compañía de $ 4,5 millones. En otros ramos como Incendio y Misceláneos (Responsabilidad Civil, Transporte Mercaderías-Cascos, y Seguro Técnico) la Compañía también mantiene contratos XL con un máximo de retención de $ 7 millones para Incendio, $ 1 millón para el resto de los ramos excepto en Seguro Técnico con una Prioridad de $ 2.000.000; y en Accidentes Personales el contrato es XL con una prioridad de $ 500 mil. Para el ramo Caución los contratos son de Cuota Parte Variable por tramos y de Exceso de Pérdida sobre dicho contrato de cuota parte, con una prioridad para la Compañía de $ 7 millones; y para el ramo Granizo la Compañía también cuenta con un contrato de Cuota Parte (Q/S) y de Exceso de Pérdida -que protege la retención del Q/S- con un máximo de retención para la compañía de USD 80 mil.

Paraná Seguros distribuye sus contratos entre 7 Reaseguradores Internacionales, Admitidos y Nacionales, entre los que se encuentran QBE RE (Europe) Limited, Liberty Sindicato Lloyd´s 4472, Navigators Insurance CO, entre otros.

La política de reaseguro de Paraná 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 le siguen: Vida, Combinado Familiar e Integral, Incendio, Caución, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Accidentes Personales y Motovehículos, Técnico, 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 %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	35,58	30,51
jun.19	32,19	29,10
jun.20	25,76	24,51
sep.20	24,66	-
Promedio	29,55	28,04

Paraná Seguros presenta un adecuado indicador de créditos considerando que en su ramo de especialización, Automotores, la mayor parte de la facturación es cuatrimestral con cobranza mensual, por lo cual al momento de la emisión la prima se contabiliza por 4 meses (contabilizando a créditos por premios a cobrar no vencidos). La Compañía informó que en algunos productos está comenzando a implementar facturación mensual.

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales.

	Inversiones / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	39,63	62,00
jun.19	33,27	60,42
jun.20	35,14	61,51
sep.20	31,67	-
Promedio	34,93	61,31

Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización ya que la compañía cuenta con una alta proporción de inmuebles de uso propio:

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	20,65	5,52
jun.19	30,74	8,01
jun.20	36,27	11,04
sep.20	37,89	-
Promedio	31,39	8,19

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	4,13	1,96
jun.19	3,81	2,47
jun.20	2,82	2,94
sep.20	5,78	-
Promedio	4,14	2,46

Paraná Seguros presenta un indicador promedio de disponibilidades – la parte más líquida del activo- superior al promedio presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

c) Indicadores de Resultados

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

La Compañía, al igual que el sistema y su ramo de operatoria principal, presentó resultado técnico negativo hasta el cierre del ejercicio 2018/19. Los estados contables desde el cierre 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, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio). A partir de dicha fecha, el sistema y el ramo automotor presentaron menor pérdida técnica que en años anteriores (al 30 de Junio de 2020 el indicador de resultado técnico de seguros directos fue -1,5% para el ramo de vehículos

automotores), y la Compañía presentó resultado técnico positivo al 30 de Septiembre de 2020:

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	-4,01	-8,95
jun.19	-7,60	-14,18
jun.20	-22,25	4,03
sep.20	24,00	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	5,38	23,84
jun.19	8,17	31,53
jun.20	30,79	7,31
sep.20	-11,05	-

Al igual que en el sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, el resultado financiero de Paraná Seguros fue positivo y suficiente para revertir el resultado técnico negativo en todos los ejercicios anuales analizados.

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)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	3,43	2,40
jun.19	2,10	2,15
jun.20	1,96	1,78
sep.20	1,59	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	5,10	2,03
jun.19	2,99	1,73
jun.20	2,63	1,57
sep.20	2,62	-

Paraná Seguros ha presentado históricamente indicadores superiores al sistema de compañías de seguros generales. Sin embargo, al cierre del ejercicio 2018/19 ambos indicadores presentaron mejoras debido a crecimientos del Patrimonio Neto, producto principalmente de revalúo técnicos de los inmuebles, y del resultado positivo del ejercicio al 30 de Junio de 2019.

Al 30 de Junio de 2020 (con los datos expresados en pesos a moneda de cierre), la Compañía mantuvo un resultado final positivo y un crecimiento del Patrimonio superior a la evolución de los pasivos y de la producción, por lo cual ambos indicadores volvieron a presentar favorables descensos.

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presenta históricamente una siniestralidad comparable con el promedio de compañías patrimoniales y mixtas, e inferior al del ramo principal donde opera. En el ramo automotor, al 30 de Junio de 2020 la siniestralidad descendió a 54% (al cierre de Marzo 2020 había sido de 77%), mientras que Paraná Seguros presentó descenso del indicador al 30 de Septiembre de 2020, todo lo cual se asoció 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.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA/
jun.18	56,48	56,87
jun.19	60,31	61,45
jun.20	67,40	45,87
sep.20	26,93	-

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	22,55	29,41
jun.19	32,23	31,72
jun.20	33,83	36,01
sep.20	38,67	-

Tal como se mencionó, hasta el cierre del ejercicio 2017/18 Paraná Seguros presentaba un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Al 30 de Junio de 2019 la Compañía contabilizó un revalúo técnico de los inmuebles que, junto con el resultado positivo del año, hizo aumentar su PN y su indicador de capitalización en niveles compatibles con el mercado.

Desde el 30 de Junio de 2020 –con estados contables ajustados por inflación - el indicador de capitalización de la Compañía mantiene su tendencia creciente, presentando al 30 de Septiembre de 2020 un superávit de capital del 115% del capital mínimo a acreditar en función de sus primas y recargos.

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.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	102,64	133,81
jun.19	120,34	144,85
jun.20	130,69	177,82
sep.20	146,29	-

	Indicador Financiero (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	90,09	175,92
jun.19	81,74	184,69
jun.20	86,40	214,39
sep.20	89,86	-

La compañía presenta indicadores inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien el indicador de cobertura se mantiene por sobre el 100% en todos los ejercicios analizados.

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.

Al 31 de Marzo de 2020 la Compañía presentó un déficit de cobertura Art. 35 de la ley 20.091. Al respecto, la compañía presentó ante la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) un plan de regularización donde informó que dicho déficit obedeció principalmente a la pronunciada baja operada en la cotización de las acciones y que, por la sola alza de la cotización de las mismas, al momento de la presentación de dichos estados contables la situación deficitaria ya había sido revertida. Asimismo, en el mencionado plan presentado a la SSN, Paraná Seguros resaltó que la situación deficitaria también fue producto de la no consideración del exceso de tenencia de inmuebles por más de $ 720 millones y de premios a cobrar que ya habían sido mayoritariamente percibidas por la aseguradora al momento de presentar los estados contables del 31-03-20.

Al 30 de Junio de 2020 Paraná Seguros presentó superávit en la cobertura Art. 35 de la ley 20.091 por $ 35,4 millones (1,5% de los activos computables) y superávit en el Estado de Capitales Mínimos y en el Estado de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar.

Al 30 de Septiembre de 2020 la Compañía volvió a presentar un déficit en el cálculo de cobertura Art. 35 por $ 49 millones (el 2,2% sobre los activos computables), y presentó una nota a la SSN donde resalta que dicho déficit: "no resulta ser producto de una carencia de Disponibilidades, Inversiones y Otros Activos Computables por parte de PARANA S.A. de Seguros, sino que en función de las limitaciones reglamentarias se produce un pequeño desfasaje temporal, que se revierte sólo con la evolución posterior de las distintas variables que intervienen en el cálculo de tal indicador". Esto ocurre por "la no consideración de una importantísima suma de activos propiedad de la empresa los que, a pesar de su existencia y correcta valuación, no se tienen en cuenta para la determinación del indicador del artículo 35 de la Ley N° 20.091", entre los cuales la Compañía destacó $ 905.248.792 en concepto de Exceso de Inmuebles y $ 345.500.000 de Exceso de Inversiones, entre otros.

Cabe mencionar que al 30 de Septiembre de 2020 la Compañía mantuvo Superávit en los Estados de Capitales Mínimos y de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar (en este último caso el superávit fue de $ 1.550 millones).

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, Paraná Seguros presenta una eficiencia superior que el sistema de compañías de seguros generales (excepto al cierre de Junio de 2020 cuando el indicador de gastos de la Compañía fue mayor al del sistema):

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.18	45,96	51,69
jun.19	46,46	52,25
jun.20	53,25	49,62
sep.20	47,51	-

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 cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 30 de Septiembre de 2020 y los datos al cierre de Junio 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
PARANÁ SEGUROS	17,11%	17,64%	-4,65%

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 Paraná 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 los inmuebles para renta (caída de 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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros, al 30 de Septiembre de 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable planteado. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema de seguros generales al 30 de Junio de 2020:

	PARANÁ		Sistema Jun.´20
Indicadores	**Al 30/09/2020**	**Escenario**	**Patr. y mixtas**
Inversiones / Activos	31,7%	30,1%	61,5%
Créditos / Activos	24,7%	26,4%	24,5%
PN / Activos	38,7%	37,1%	36,0%
Pasivos / PN	1,59	1,69	1,78
Indicador de Cobertura	146,3	139,0	177,8
Indicador Financiero	89,9	81,6	214,4
Siniestros / Primas	-26,9%	-31,2%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	24,0%	17,2%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	-11,0%	-14,0%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	13,0%	3,1%	11,3%

Bajo dicho escenario, la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización y de cobertura, aunque indicadores como el financiero y de resultados presentarían cierto deterioro.

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

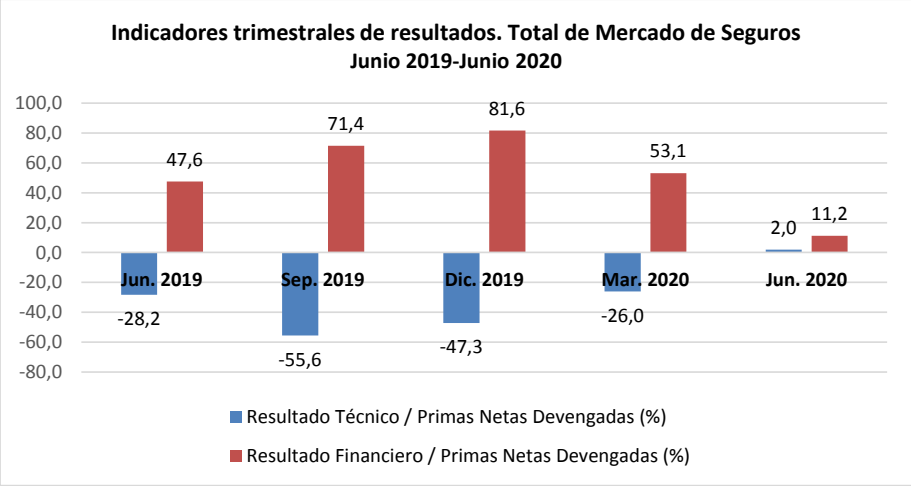
DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, se mantiene la calificación de **Paraná Sociedad Anónima de Seguros** en **Categoría A+**.

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

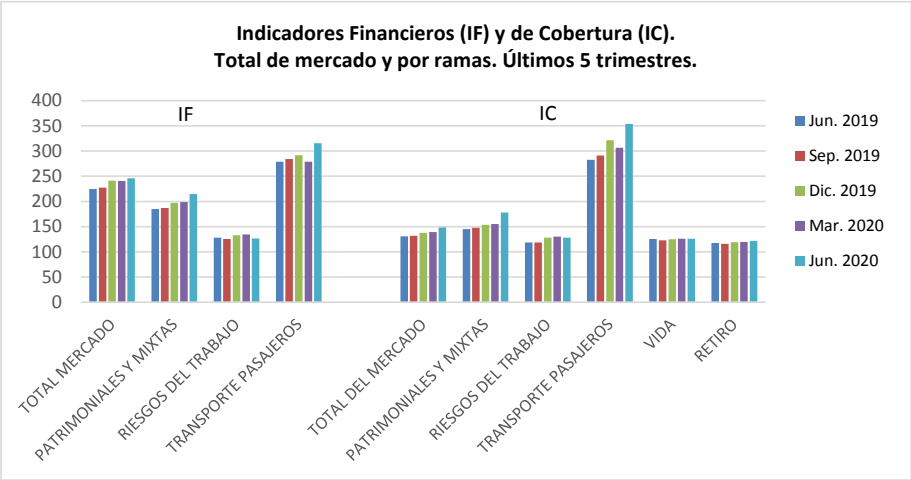
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

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:

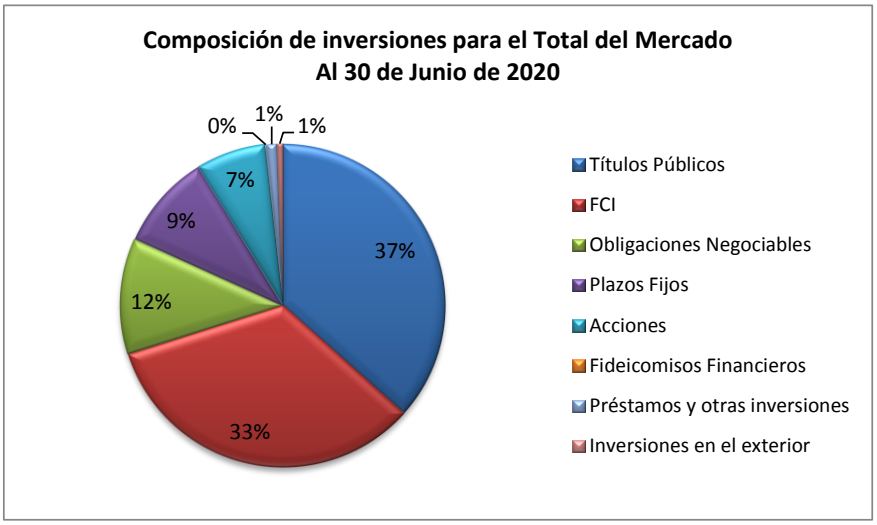
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Junio de 2020

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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Paraná Sociedad Anónima de Seguros al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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, 2019 y 2020; 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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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.