



Buenos Aires, 18 de Enero de 2021

PROVINCIA SEGUROS S.A.

Carlos Pellegrini 71, Ciudad de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
PROVINCIA SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Provincia Seguros S.A. es la empresa aseguradora del Grupo Provincia, dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos. Se ubica como la compañía N°10 del mercado de seguros, en términos de producción (excluyendo las ART).
- Se considera que las características de la administración y propiedad de la Compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Se consideran favorables 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.

Provincia Seguros S.A. es la empresa aseguradora del Grupo Provincia, dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas. Si bien la compañía inició sus actividades en el año 1993, sus orígenes se encuentran en la labor realizada desde 1961 por la sección de Seguros de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Al 30 de Septiembre de 2020 la composición accionaria de Provincia Seguros S.A. es la siguiente:

Accionista	Cantidad de acciones	Participación
Grupo Banco Provincia S.A.	53.024.289	60%
Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del B.P.B.A.	35.349.526	40%
Total	88.373.815	100%

La estructura de Provincia Seguros S.A. se compone de una Presidencia, un área de Auditoría Interna y dos Direcciones: i) Dirección Comercial y de Relaciones Institucionales, y ii) Dirección Técnica, Administrativa y Financiera, con un área asociada de Control de Gestión. De la primera Dirección dependen las siguientes Gerencias: Banca y Seguros y Nuevos Productos; Cuentas Públicas y Organismos Oficiales; de Productores y Venta Directa; Centros de Atención; y Gerencia de

RRHH y Relaciones Institucionales. De la Dirección Técnica, Administrativa y Financiera dependen las Gerencias de Siniestros; Administración y Finanzas; Técnica y de Sistemas.

Las características de la administración y propiedad de Provincia 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: Neutro.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: Favorable.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Neutro.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Provincia Seguros S.A. es una de las principales competidoras del mercado de seguros generales; según último ranking general, al 30 de Junio de 2020, se ubicó como la décima compañía aseguradora en términos de facturación de mercado (sin considerar las ART).

Provincia 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 \$ 9.524 millones, de una emisión total de \$ 16.924 millones. Al 30 de Septiembre de 2020 la emisión de la Compañía en Automotores representó un porcentaje similar de su producción: 57,8%, producto de una emisión en el ramo de \$ 2.346 millones sobre una emisión total en el trimestre de \$ 4.055 millones.

Según último ranking por ramos al 30 de Junio de 2020, Provincia Seguros se mantuvo como la Compañía N°8 del ramo Automotores, con 3,7% de la producción del ramo.

En términos de emisión, el segundo ramo de importancia de Provincia Seguros es el de Vida Colectivo; allí, según ranking al 30 de Junio de 2020 se ubicó como la primera compañía (de un total de 102 compañías que allí operaron), con

10,6% de la emisión del ramo. Al cierre del último ejercicio anual la emisión total de Provincia Seguros en Vida (en moneda homogénea) alcanzó \$ 4.305 millones, el 25% de su emisión total, y dicho porcentaje lo mantuvo al cierre del trimestre de Septiembre de 2020.

La Compañía mantiene también muy buenas posiciones de mercado en ramos como Aeronavegación, ubicándose como la segunda compañía del ramo con 17,2% de la producción al 30 de Junio de 2020; Robo y Riesgos Similares (cuarta compañía del ramo con 8,1%); y posicionándose como una de las principales 20 compañías en: Transporte Cascos (3,7%), Técnico (3,2%), Responsabilidad Civil (1,5%), Motovehículos (1,6%), Accidentes Personales (1,4%), y Riesgos Agropecuarios y Forestales (0,4%).

La posición relativa de Provincia Seguros S.A. 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: Favorable.

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

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: Favorable.

iv) Participación de mercado: Favorable.

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

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: Neutro.

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 Provincia Seguros S.A.:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Disponibilidades	0,96	2,96	2,15	2,17
Inversiones	68,54	70,11	69,49	75,23
Créditos	29,39	24,95	25,54	19,86
Inmuebles	0,04	0,04	0,10	0,09
Bs. Muebles de Uso	0,97	1,72	2,54	2,36
Otros	0,09	0,22	0,18	0,30
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Provincia Seguros presenta una buena participación de las inversiones en el activo, manteniendo un valor superior al 68% en todos los ejercicios analizados. La Compañía mantiene relativamente bajos nivel de créditos y de inmuebles.

La Compañía cuenta con un manual de *Política y Procedimientos de Inversiones* con el objetivo de establecer las normas a las cuales ajusta sus inversiones, cumpliendo con la Normativa de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), del Consejo de Finanzas Corporativas del Grupo Banco Provincia (CFCGBP) y del Comité de Inversiones de Provincia Seguros S.A. (CIPS).

Al 30 de Septiembre de 2020 las inversiones de Provincia Seguros S.A. se diversificaron entre Títulos Públicos, Fondos Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables y un porcentaje menor de Depósitos a Plazo:

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Títulos Públicos	34,04	21,91	40,81	44,04
Acciones	0,59	0,84	0,01	0,01
Depósitos a Plazo	12,00	25,13	6,96	5,17
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	13,64	20,88	19,86	23,41
Otras Inversiones	0,02	0,01	0,69	0,59
Fideicomisos Financieros	1,44	1,99	0,13	0,13
FCI	38,27	29,24	31,55	26,65
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

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 Provincia Seguros S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: Neutro.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: Favorable.

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

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Provincia Seguros S.A. mantiene contratos de reaseguro en todos los ramos donde opera, distribuyendo las participaciones entre 20 compañías de reaseguros (locales y admitidas). La colocación se realiza por medio de Nación Re.

Los contratos de seguros patrimoniales correspondientes a Autos (cascos y RC), aero, transporte, cascos, incendio y misceláneos fueron generados con las siguientes reaseguradoras: ACR, Catlin Re, Hannover Re, IRB-Brasil Reaseguros (Suc. Argentina), Liberty Synd., Mapfre Re (Suc. Argentina), Markel, MS Amlin AG, Münchener Re, Nación Re, Navigators, Partner Re, QBE, Scor Líder, Swiss Re, y Transatlantic. Para los contratos de Caución también se suma como reasegurador Beazley; y en los contratos de Granizo también participan con un porcentaje los siguientes reaseguradores: Austral Re, Odyssey, Sirius USA y Validus.

En el ramo de Vida (catastrófico colectivo) la cesión se hace con Nación RE en un 25%, con Hannover RE en un 60% y QBE el 15% restante.

En ramos como Automotores (Cascos y Responsabilidad Civil), Aeronavegación, Transporte, Cascos Marítimos, Incendio, Integrales y Misceláneos (Robo, Técnico, etc.) la Compañía mantiene contratos de exceso de pérdida; en Caución, la Compañía mantiene contratos de cuota parte y de exceso de pérdida; y en Granizo mantiene contratos de cuota parte y también de *stop loss*.

La política de reaseguro de Provincia 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, si bien mantiene también una alta participación en Vida Colectivo y opera en otros 14 ramos de seguros. En orden de importancia por producción le siguen: Robo y Riesgos Similares, Responsabilidad Civil, Combinado Familiar e Integral, Técnico, Aeronavegación, Incendio, Accidentes Personales, 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 %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	29,39	30,51
jun.19	24,95	29,10
jun.20	25,54	24,51
sep.20	19,86	-
Promedio	24,94	28,04

Provincia Seguros S.A. presenta una favorable tendencia decreciente del indicador de créditos en los últimos ejercicios. Si bien al 30 de Junio de 2020 el indicador presentó un pequeño aumento, en promedio, el indicador de la compañía se mantiene similar al sistema de compañías de seguros generales, y al 30 de Septiembre de 2020 volvió a presentar una favorable disminución.

Como contrapartida, Provincia Seguros también presenta una favorable tendencia creciente del porcentaje de inversiones sobre activos, manteniéndose alrededor del 70% desde el cierre de ejercicio 2018/19. Al 30 de Septiembre de 2020 las inversiones de la Compañía superaron el 75% de su activo:

	Inversiones / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	68,54	62,00
jun.19	70,11	60,42
jun.20	69,49	61,51
sep.20	75,23	-
Promedio	70,84	61,31

La Compañía presenta históricamente un indicador de inmovilización inferior al que presenta el conjunto de compañías patrimoniales y mixtas:

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	1,10	5,52
jun.19	1,98	8,01
jun.20	2,82	11,04
sep.20	2,75	-
Promedio	2,16	8,19

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	0,96	1,96
jun.19	2,96	2,47
jun.20	2,15	2,94
sep.20	2,17	-
Promedio	2,06	2,46

Provincia Seguros S.A. mantiene un indicador promedio de disponibilidades – la parte más líquida del activo- por debajo de los niveles presentados por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas. De todas maneras, en los últimos ejercicios se mantuvo por sobre el 2,1%, porcentaje compatible con el sistema.

Provincia Seguros S.A. presenta favorables tendencias en los últimos años y un activo compuesto por más del 75% entre disponibilidades e inversiones, con baja participación relativa de activos inmovilizados.

c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	-6,92	-8,95
jun.19	-18,28	-14,18
jun.20	5,98	4,03
sep.20	-8,79	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	15,23	23,84
jun.19	26,75	31,53
jun.20	2,54	7,31
sep.20	21,40	-

Desde el ejercicio cerrado en Junio de 2017 Provincia Seguros S.A. presenta resultado final positivo, el cual se compuso hasta el cierre del ejercicio 2018/19 por un resultado financiero positivo y suficiente para revertir la pérdida técnica, al igual que se observó en el sistema en su conjunto. Al 30 de Junio de 2020 el resultado técnico pasó a ser positivo y el indicador de resultado financiero fue menor a lo observado en ejercicios anteriores debido a al ajuste por inflación. Al 30 de Septiembre de 2020 la Compañía volvió a presentar una leve pérdida técnica, compensada por resultado positivo de la estructura financiera.

Cabe mencionar que: (i) los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero y en parte sobre el resultado técnico (al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes, reserva de riesgo en curso e IBNR del inicio del ejercicio); y (ii) la mejora que se observó al 30 de Junio de 2020 en el resultado técnico de la compañía también se asoció 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.

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)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	7,76	2,40
jun.19	5,92	2,15
jun.20	4,33	1,78
sep.20	4,18	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	7,76	2,03
jun.19	5,52	1,73
jun.20	4,20	1,57
sep.20	3,47	-

Provincia Seguros S.A. 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 Provincia Seguros presenta una favorable tendencia decreciente en ambos indicadores, asociada a aumentos en el Patrimonio Neto que, a su vez, fueron consecuencia de una política aplicada por la Compañía (ver “indicador de capitalización” en el punto f. a continuación).

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presenta una siniestralidad superior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas, aunque el mismo se mantiene en línea con el indicador del ramo principal donde opera. Al 30 de Junio de 2020 la siniestralidad en Automotores fue de 54% (ver anexo); este indicador también presentó descenso al cierre del ejercicio 2019/20 debido a la menor circulación de vehículos observada al inicio de la mencionada medida de ASPO (según datos previos, al 31 de Marzo de 2020 la siniestralidad en el ramo Automotores había sido 77%).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA/
jun.18	63,84	56,87
jun.19	78,01	61,45
jun.20	55,02	45,87
sep.20	62,45	-

f) Indicadores de capitalización

Provincia Seguros S.A. presenta un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales, si bien el indicador presenta tendencia creciente desde el cierre del ejercicio 2015/16.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	11,42	29,41
jun.19	14,44	31,72
jun.20	18,76	36,01
sep.20	19,29	-

En una nota a los estados contables correspondientes al 30 de Septiembre de 2019, Provincia Seguros S.A. informó que en el año 2016 inició un proceso de redefinición de la estrategia general y un análisis detallado de sus procesos contables. Como resultado de las evaluaciones realizadas, la Dirección determinó una serie de ajustes (entre otros, anulación de notas de débito emitidas oportunamente a GPBA y otros organismos de la provincia de Buenos Aires, por considerarlos no recuperables), cuyo efecto neto fue imputado a los

resultados por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, e inició un proceso especial de revisión y seguimiento de sus reservas de siniestros pendientes caso por caso.

Producto del análisis efectuado, al cierre del ejercicio 2015/16 la Sociedad debió computar déficit de capitales mínimos y de cobertura (Art. 35); por lo cual, con fecha 16 de Agosto de 2016, la Dirección de la Sociedad presentó ante la SSN un plan estratégico integral para el período 2016 – 2019, junto con el Plan de Regularización, con el objetivo de generar el resultado necesario para recomponer el capital y la cobertura.

Las principales acciones implementadas han sido:

- 1) Ajuste de precios en el ramo automotor;
- 2) Contratación del sistema CESVI/ORION para valorar daños propios y de terceros y poder bajar el costo siniestral;
- 3) Cambio del proceso en la compra de repuestos;
- 4) Gestión de Cobranzas;
- 5) Cancelación de cartera con resultado negativo;
- 6) Generación de tableros de control en áreas de cobranzas y siniestros;
- 7) Modificación de la política respecto a siniestros de terceros, priorizando la transacción temprana; e incremento en el cierre de casos judiciales;
- 8) Reducción en la cantidad de estudios jurídicos activos;
- 9) Renegociación de contratos de reaseguros para generar ahorros;
- 10) Renegociación de contratos con grandes proveedores de autos.

El Plan de Regularización presentado en Agosto de 2016, y aprobado por la SSN, se resume a continuación:

<u>Fecha de cierre</u>	<u>(Déficit) superávit</u>	
	<u>Capitales mínimos</u>	<u>Cobertura</u>
30/06/2016	(589.000.000)	(358.000.000)
31/12/2016	(568.000.000)	(371.000.000)
30/06/2017	(541.000.000)	(315.000.000)
31/12/2017	(496.000.000)	(252.000.000)
30/06/2018	(451.000.000)	(172.000.000)
31/12/2018	(354.000.000)	(60.000.000)
30/06/2019	(172.000.000)	167.000.000
31/12/2019	30.000.000	398.000.000

Cabe mencionar que, si bien el Plan de Regularización mantenía cierto déficit de capitales mínimos al cierre del ejercicio 2018/19, finalmente al 30 de Junio de 2019 Provincia Seguros presentó un superávit de capitales mínimos de \$ 34 millones (1,9% del capital mínimo a acreditar por primas) y un superávit del Cálculo de Cobertura (Art. 35 Ley 20.091) de \$ 1.578 millones (13,8% de los activos computables).

Tal como se mencionó, los datos desde el 30 de Junio de 2020 se expresan en pesos a moneda de cierre; a dicha fecha, una mayor valuación de los inmuebles y un resultado técnico anual positivo le permitieron a la Compañía seguir aumentando su Patrimonio neto y su superávit de capitales mínimos. Al 30 de Septiembre de 2020 el PN siguió aumentando producto del resultado positivo del período (en términos reales creció 18% respecto a Junio 2020), el superávit de capitales fue de \$ 2.043 millones (el 84% del capital mínimo a acreditar por primas) y en términos del Cálculo de Cobertura (Art. 35 Ley 20.091) la Compañía alcanzó un superávit de \$ 3.788 millones (18% de los activos computables).

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 inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien en los últimos ejercicios anuales presentaron una favorable tendencia creciente y el indicador financiero se ha mantenido en todos los cierres analizados por encima del 100%.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	95,90	133,81
jun.19	102,56	144,85
jun.20	105,45	177,82
sep.20	113,93	-
	Indicador Financiero (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	116,62	175,92
jun.19	125,10	184,69
jun.20	121,10	214,39
sep.20	128,05	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.18	41,08	51,69
jun.19	40,58	52,25
jun.20	37,92	49,62
sep.20	38,20	-

Provincia Seguros S.A. presenta una eficiencia relativamente mayor que el sistema de compañías de seguros generales, presentando en todos los ejercicios anuales comparados un indicador de gastos inferior al sistema.

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 30 de Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
PROVINCIA	-2,86%	17,60%	13,59%

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 Provincia Seguros S.A. se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago 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 Provincia 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	Provincia		Sistema Jun.'20 Patr. y mixtas
	Al 30/09/2020	Escenario	
Inversiones / Activos	75,2%	73,9%	61,5%
Créditos / Activos	19,9%	21,9%	24,5%
PN / Activos	19,3%	14,8%	36,0%
Pasivos / PN	4,18	5,74	1,78
Indicador de Cobertura	113,9	105,2	177,8
Indicador Financiero	128,1	118,0	214,4
Siniestros / Primas	-62,5%	-72,3%	-45,9%
Resultado Técnico / Primas	-8,8%	-21,1%	4,0%
Resultado Financiero / Primas	21,4%	-10,3%	7,3%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	12,6%	-31,4%	11,3%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría un buen indicador financiero y un adecuado nivel de inversiones, si bien podría observarse cierto descenso del indicador de capitalización. De todas maneras cabe recordar que el escenario estimado es "ácido" en el sentido que estaría implicando peores resultados que los observados en los últimos meses, y que al 30 de Septiembre de 2020 el superávit real de Provincia Seguros S.A. representó el 84% del capital mínimo a acreditar – por primas-.

Asimismo, cabe resaltar que, en línea con las acciones tomadas por la gestión desde 2016, la Compañía viene aplicando una política de reducción de juicios, habiendo disminuido el monto de juicios en trámite al cierre del mes: un 22%

entre los cierre de Junio 2019 y Junio 2018, un 9% entre el cierre anual de Junio 2020 y Junio 2019, y un 4% en el trimestre entre Septiembre 2020 y Junio 2020.

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

CALIFICACION FINAL

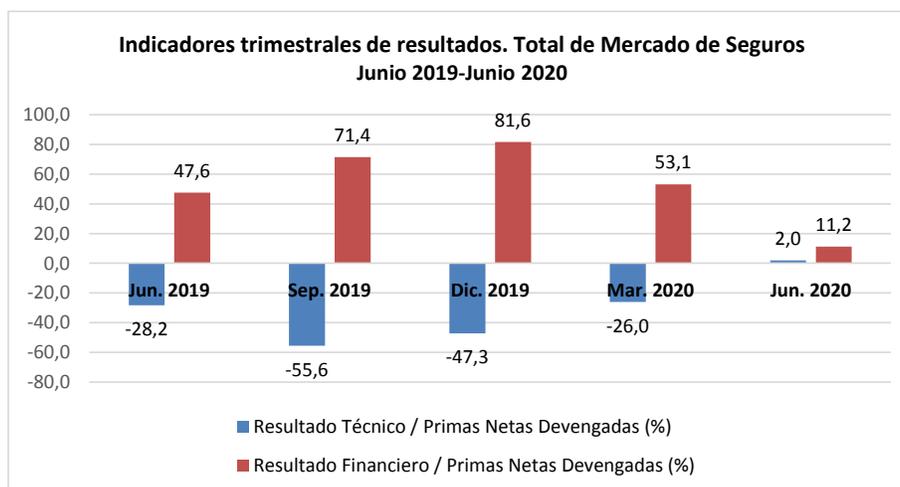
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

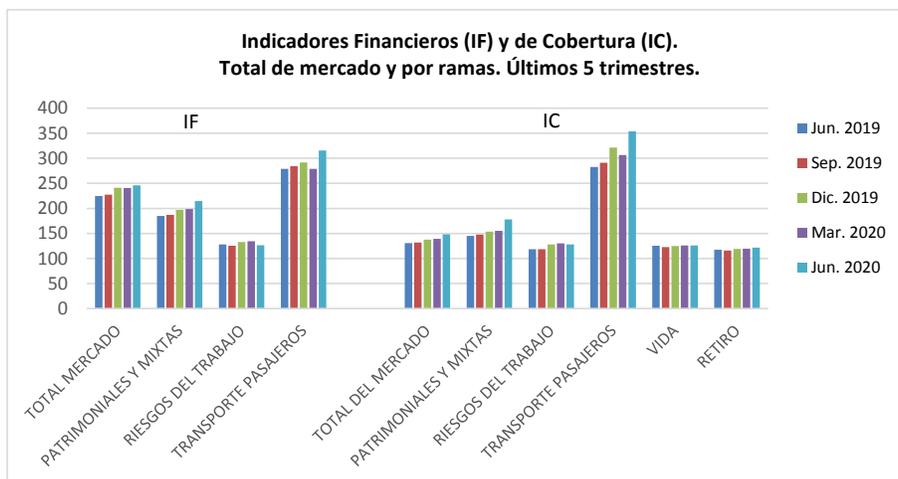
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

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:

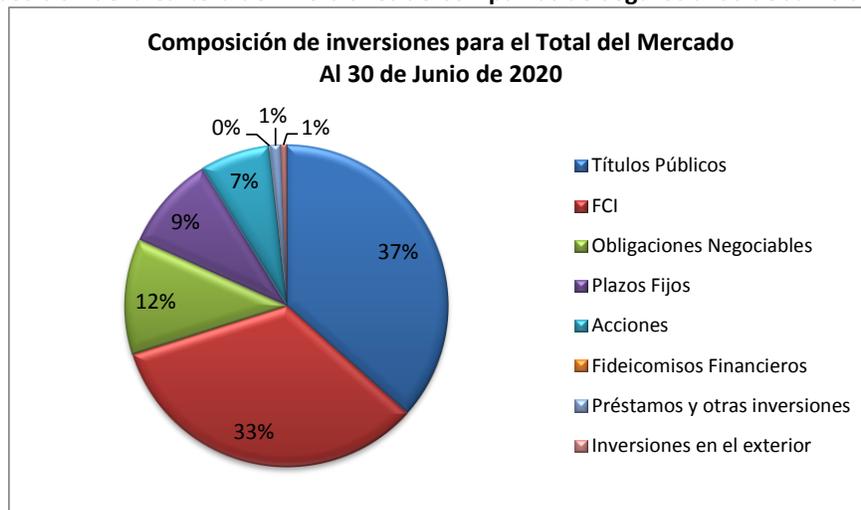
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Junio de 2020

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 Provincia Seguros S.A. al 30 de Septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Provincia Seguros S.A. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Provincia Seguros S.A. al 30 de Junio de 2016, 2017, 2018 y 2019.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de 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 Provincia 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 Provincia 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.