



Buenos Aires, 20 de marzo de 2024

LA PERSEVERANCIA SEGUROS S.A.

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

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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

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

Fundamentos principales de la calificación:

- La Perseverancia Seguros S.A. fue fundada en el año 1905 en la ciudad de Tres Arroyos y en 2023, cumplió 118 años de operatoria. La Compañía a lo largo de los años continuó un proceso de innovación en sus servicios, que incluyó una nueva versión de su App LPS para Asegurados y Productores, actualmente en su versión 5.0.
- Se consideran favorables las características de propiedad y administración de la Compañía.
- La Perseverancia Seguros S.A. opera principalmente en el ramo de Automotores donde posee un adecuado posicionamiento en el mercado.
- Tanto la calidad de sus activos como la política de inversiones de compañía son evaluadas como adecuadas y favorables.
- La Compañía presenta métricas contables y financieras que están en línea con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.
- Se considera favorable la política de Reaseguros.
- La Perseverancia Seguros S.A. muestra una adecuada exposición a eventos desfavorables. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía presenta un superávit del 305% del capital mínimo a acreditar, y se estima que, bajo el escenario desfavorable este superávit se mantendría por encima del 218%.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de diciembre de 2023

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

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

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

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa. Asimismo, a aquellos factores calificados en Nivel 1 se les asigna un punto de 1 (la mejor puntuación), si se calificó en Nivel 2 se asigna un valor de 2, y en Nivel 3 se asigna 3 puntos. Así, la mínima puntuación posible para los 6 aspectos calificados será un puntaje de 6 y eso corresponderá a la mejor calificación posible (cuanto menor la suma total, mejor la nota de calificación).

1. Características de la administración y propiedad.

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

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

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

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

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de La Perseverancia Seguros S.A. se obtiene una calificación en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

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

La Perseverancia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores. Al 31 de diciembre de 2023, la emisión total de la Compañía fue de \$ 12.904 millones, donde el rubro Automotores representó el 90%. En orden de peso relativo, a la emisión de primas de Automotores, le siguen las de Combinado Familiar e Integral con un 2.9% en el total de las primas emitidas, las de Moto-vehículo con 2.1%, las de Caución con 1.9%, y las de Transporte de Mercaderías con 1.0%.

Según el último ranking de emisión por ramos al 30 de septiembre de 2023, La Perseverancia Seguros fue la aseguradora nº 23 en el rubro de Automotores (donde operaron 68 Compañías) con 0,80% de participación en la producción del ramo. En dicho ranking, se ubicó en el lugar nº 23 en el rubro Moto-vehículos (con 0,47% de participación), en Transporte de Mercaderías alcanzó el lugar nº 30 (0,26% de participación), el puesto nº 35 en Caución (0,46%) y en el rubro Combinado Familiar e Integral se ubicó como la aseguradora nº 35 con 0,23% de participación.

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

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.
- iv) Participación de mercado: 0.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En los siguientes cuadros se presenta la estructura del activo y la composición de la cartera de inversiones de La Perseverancia Seguros.

Históricamente, la participación de las inversiones en La Perseverancia Seguros ha sido muy buena situándose holgadamente por encima del 50% en los últimos ejercicios analizados.



Activo	jun.21	Jun.22	Jun.23	Dic.23
Disponibilidades	1.4%	2.1%	1.6%	0.8%
Inversiones	57.8%	55.2%	54.8%	62.2%
Créditos	22.4%	23.4%	22.9%	17.9%
Inmuebles	8.1%	10.1%	11.0%	12.3%
Bs. Muebles de Uso	10.0%	9.0%	9.5%	6.6%
Otros	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Inversión en:	jun.21	Jun.22	Jun.23	Dic.23
Títulos Públicos	47.5%	42.2%	45.3%	57.9%
Acciones	2.8%	2.9%	2.9%	2.0%
Depósitos a Plazo	14.1%	18.3%	18.6%	5.7%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ON	3.0%	6.7%	8.6%	5.5%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCl	32.7%	29.8%	24.6%	29.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Entre los distintos rubros que componen la inversión de la Compañía, los títulos públicos (57.9%) y los fondos comunes de inversión (29%) representan los activos con mayor participación y están seguidos por los depósitos a plazo fijo (5.7%) y de las obligaciones negociables (5.5%).

La cartera de inversiones de la compañía se encuentra en línea con el mercado de seguros (ver Anexo).

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de La Perseverancia Seguros se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 0.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

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

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

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

a) Diversificación por ramos

Como se comentara anteriormente, la Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotor (90% del total de primas según el último balance al 31 de diciembre de 2023). En orden de importancia de acuerdo a la emisión de primas, los rubros que le siguen son los siguientes: Combinado Familiar e Integral (2,9%), Moto-vehículos (2,1%), Caución (1.9%), Transporte de Mercaderías (1,0%), entre otros.

b) Composición de activos

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

Fecha	Créditos / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	22.40	24.42
Jun.22	23.42	25.64
Jun.23	22.90	24.11
Dic.23	17.93	-
Promedio	21.66	24.72

La Perseverancia Seguros presenta un buen indicador de créditos. Históricamente, el mismo ha estado por debajo del promedio que presentan las compañías de seguros generales. La información del último balance al 31 de diciembre de 2023 muestra que este ratio continúa por debajo del sistema y del grupo de compañías comparables (23,99 – ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	57.79	60.92
Jun.22	55.22	58.03
Jun.23	54.81	58.58
Dic.23	62.22	-
Promedio	57.51	59.18

Los niveles de Inversión en términos del total de Activos de la Compañía han estado por encima del 54% en los últimos ejercicios y de acuerdo a la información del balance al 31 de diciembre de 2023, este ratio se ubicaría en niveles superiores al promedio del sistema y al de las principales compañías similares (Ver Anexo - 58.62%).

En forma conjunta, a la participación de las inversiones en el total de activos, debe analizarse también el nivel de inmovilización ya que, en términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles para renta ya que la misma podría resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras aunque por otro lado represente la parte del activo con menor liquidez.

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	18.40	12.31
Jun.22	19.26	14.29
Jun.23	20.65	15.02
Dic.23	19.02	-
Promedio	19.33	13.87

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	1.42	2.36
Jun.22	2.10	2.04
Jun.23	1.64	2.29
Dic.23	0.84	-
Promedio	1.50	2.23

Tanto la información histórica como la suministrada en el último balance del 31 de diciembre de 2023, muestran que La Perseverancia Seguros presenta una composición del activo con relativa baja participación de créditos, alta participación de inmuebles y un estable porcentaje de inversiones que presenta una saludable tendencia creciente.

c) Indicadores de Resultados

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

Fecha	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	9.65	11.37
Jun.22	12.39	4.93
Jun.23	8.47	6.34
Dic.23	-3.94	-

Fecha	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	-3.45	-7.48
Jun.22	-11.74	-11.39
Jun.23	-7.94	-7.37
Dic.23	6.86	-

Si bien el balance de diciembre de 2023 muestra que La Perseverancia Seguros sigue presentó un resultado negativo en el indicador del resultado de estructura técnica, el mismo fue más que compensado por el resultado positivo de la estructura financiera.

Es importante destacar que, teniendo en cuenta los balances anuales entre 2020 y 2023, la Compañía ha mostrado resultados técnicos positivos que han excedido el déficit del resultado financiero en todos estos ejercicios anuales.

d) Indicadores de Apalancamiento

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

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía.

El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio existe una reducción proporcional en el monto de PN disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.21	1.77	1.60
Jun.22	1.73	1.54
Jun.23	1.58	1.47
Dic.23	1.51	-

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.21	2.19	1.45
Jun.22	2.44	1.63
Jun.23	2.34	1.64
Dic.23	2.35	-

La Compañía exhibe una marcada y saludable tendencia decreciente tanto en el cociente de Pasivos en términos del Patrimonio Neto como en el indicador de Primas y Recargos Netos.

e) Indicadores de siniestralidad

En todos los ejercicios anuales analizados, el indicador de siniestralidad de La Perseverancia Seguros ha estado en niveles inferiores a los del promedio del

sistema. De acuerdo a la información del último balance al 31 de diciembre, este cociente habría crecido en sintonía con contexto económico actual.

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	35.08	48.95
Jun.22	36.79	47.09
Jun.23	41.67	45.44
Dic.23	53.13	-

f) Indicadores de capitalización

Como puede observarse en el siguiente cuadro, La Perseverancia Seguros presenta una saludable tendencia creciente en el nivel de capitalización durante los diferentes ejercicios anuales analizados. Al 31 de diciembre del 2023, el indicador de capitalización de la Compañía subió levemente respecto del balance de junio para ubicarse en un nivel similar al promedio del sistema.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	36.14	38.41
Jun.22	36.62	39.39
Jun.23	38.82	40.51
Dic.23	39.84	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones). En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

En todos los ejercicios analizados, tanto el indicador de Cobertura de la Compañía como el Financiero, se mantienen por encima del 100% y con una saludable tendencia creciente.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	141	183
Jun.22	143	167
Jun.23	150	183
Dic.23	155	-

Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	142	218
Jun.22	147	193
Jun.23	149	216
Dic.23	148	-

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

h) Indicadores de eficiencia

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

Fecha	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
jun.21	55.89	48.95
Jun.22	50.95	47.81
Jun.23	49.77	48.19
Dic.23	46.93	-

i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado

mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación anualizada entre los datos del balance al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
LA PERSEVERANCIA	108.9%	108.5%	99.8%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo medio, compatible con el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

Los principales indicadores cuantitativos de La Perseverancia Seguros se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una pérdida en el valor de inmuebles para renta (-10%);
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de La Perseverancia Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023, y los

indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los datos del sistema al 30 de septiembre de 2023:

	La Perseverancia		Sistema Set. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	62.2%	60.7%	58.6%
Créditos / Activos	17.9%	20.1%	24.0%
PN / Activos	39.8%	35.3%	41.2%
Pasivos / PN	1.51	1.84	1.43
Indicador de Cobertura	154.5	139.5	194.2
Indicador Financiero	148.3	132.7	231.5
Siniestros / Primas	-53.1%	-61.5%	-39.4%
Resultado Técnico / Primas	-3.9%	-15.0%	12.0%
Resultado Financiero / Primas	6.9%	0.6%	-16.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	2.9%	-14.4%	-4.0%

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

Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la Compañía seguiría presentando superávit de capitales: al 31 de diciembre de 2023 el superávit de La Perseverancia Seguros S.A. representó el 305% del capital mínimo a acreditar. 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 31 de diciembre de 2023), el superávit se mantendría por sobre 218%.

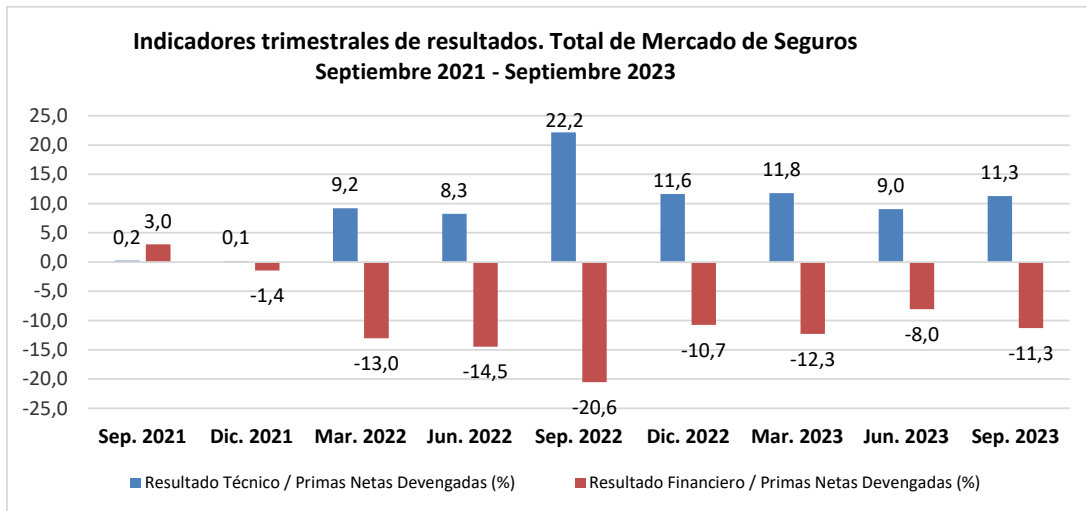
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

CALIFICACION FINAL

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

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM - *resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda*-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en su estructura técnica. Al 30 de junio de 2022 el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio anual 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado final terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias; mientras que, al cierre del primer trimestre del nuevo ejercicio, 30 de septiembre de 2023, el resultado del mercado fue negativo producto de una pérdida financiera levemente superior a la ganancia de la estructura técnica (-11,31% versus 11,26% sobre PND).



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2023. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de septiembre de 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	7.787.823	4.658.594	1.159.917	43.224	995.648	930.439
Total Pasivo	5.315.399	2.741.165	971.558	14.589	817.338	770.749
Total Patrimonio Neto	2.472.424	1.917.429	188.359	28.635	178.310	159.691
Resultado de la Estructura Técnica	123.081	96.307	40.702	-7.178	-75.863	69.113
Resultado de la Estructura Financiera	-123.565	-128.089	-41.789	407	90.191	-44.286
Resultado General del Ejercicio	-24.831	-42.448	-124	-6.770	9.428	15.083
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	263,81	231,53	108,29	263,67	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	153,97	194,22	113,43	299,40	125,20	130,96

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 septiembre de 2023, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de septiembre de 2023

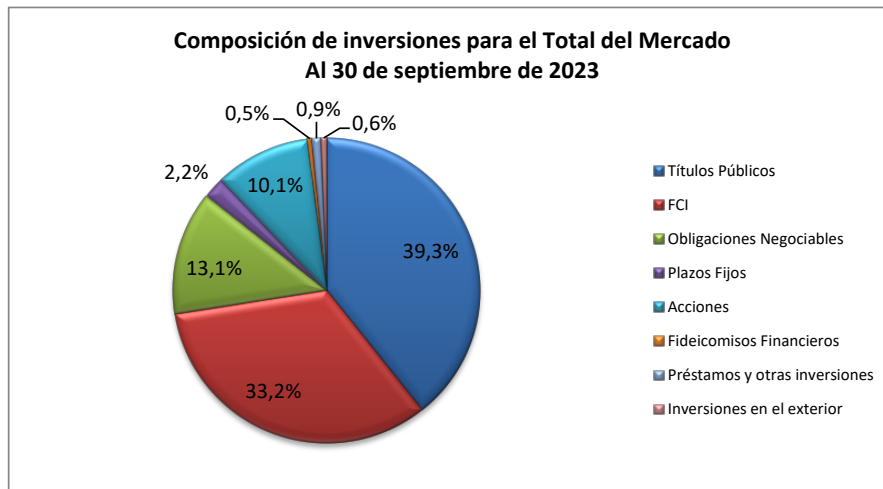
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1,43%	1,86%
Inversiones	69,71%	58,62%
Creditos	17,37%	23,99%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%
Otros activos	1,42%	2,14%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%
Pasivo/PN (en veces)	2,15	1,43

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	44,69%	48,65%	47,85%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,47%	89,29%	93,58%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	6,53%	10,71%	6,42%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de septiembre de 2023 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y cercano al valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 48%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (39,3% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (33,2%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2023



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

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

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de La Perseverancia Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de septiembre de 2023.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 30 de septiembre de 2023.
- 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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

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

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

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