



Buenos Aires, 22 de marzo de 2024

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 de los distintos indicadores permite concluir que la Compañía presenta un riesgo medio, en niveles compatibles con las compañías de seguros patrimoniales.
- En el análisis de sensibilidad se observa que la Compañía mantendría su solvencia y surge que la compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

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.

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 (Bahía Blanca, Tandil, Olavarría), 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. De acuerdo al último ranking disponible, al 30 de septiembre de 2023 se ubicó como la compañía número 42 (de un total de 190 aseguradoras) con una participación del 0.46% en el mercado.

El total de primas emitidas de Paraná Seguros según muestra el Balance cerrado el 31 de diciembre de 2023, alcanzó los \$ 17.620 millones que representa una caída del 21% (neto de inflación) respecto al año anterior. La Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotores; al 31 de diciembre de 2023 la emisión en Automotores (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) alcanzó \$ 10.426 millones, el 59.2% de su emisión total. Según el último ranking por ramos al 30 de septiembre de 2023, Paraná Seguros se ubicó como la aseguradora n°24 de Automotores (donde operaron 67 aseguradoras) con 0.69% de participación en la producción del ramo.

La Compañía también se encuentra autorizada para operar en otros ramos patrimoniales y de vida. En Seguros de Vida, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía emitió primas por \$ 5.292 millones (expresadas en pesos a moneda de cierre, representando el 30% de la emisión de la Compañía en el ejercicio). En este ramo, según el último ranking (septiembre 2023), Paraná Seguros participó con 1,19% de la producción y se ubicó como la décima compañía (de un total de 61 aseguradoras que operaron en Vida Individual).

Los rubros Combinado Familiar, Sepelios, Accidentes Personales, Caución, Moto-vehículos y Responsabilidad Civil 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.

Activo	jun.21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Disponibilidades	2.4%	1.1%	0.9%	1.1%
Inversiones	38.9%	23.8%	32.6%	39.8%
Créditos	16.2%	29.0%	17.5%	8.1%
Inmuebles	1.8%	2.0%	10.4%	10.8%
Bienes de Uso	39.4%	42.7%	37.1%	38.5%
Otros	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

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.

En el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía mostró un aumento en la participación de las inversiones y, en menor medida de inmuebles sobre el total de activos que fue compensado con una caída del ratio de créditos.

Inversión en:	jun.21	jun.22	Jun.23	Dic.23
Títulos Públicos	19.9%	39.2%	46.5%	52.8%
Acciones	39.7%	44.1%	37.8%	30.0%
Depósitos a Plazo	28.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ON	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Inversiones	2.1%	5.9%	2.4%	2.0%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	10.3%	10.8%	13.3%	15.3%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

De acuerdo al último balance cerrado el 31 de diciembre de 2023, Paraná Seguros invirtió principalmente en títulos públicos y acciones, seguido por fondos comunes de inversión en un menor porcentaje.

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 la rama donde opera. Los tipos de contrato y montos asociados, correspondientes al ejercicio 2023/24, se señalan a continuación.

En Automóviles y Motovehículos el contrato es de Exceso de Pérdida (XL) con un límite máximo \$ 130 millones. En otros ramos como Incendio y Misceláneos (Responsabilidad Civil, Transporte Mercaderías-Cascos, y Seguro Técnico) la Compañía también mantiene contratos XL. El límite máximo para Incendio Puro e Incendio dentro de Combinados e Integrales y Todo Riesgo Operativo es de U\$D 10 millones de Dólares Estadounidenses, para Responsabilidad Civil, Seguro Técnico, Transporte de Mercaderías el límite máximo es de U\$D 4 millones de Dólares Estadounidenses, mientras que en Cascos y Seguro Técnico para Equipos de Contratista y Maquinaria Agrícola, el límite máximo es de U\$D 2 millones de Dólares Estadounidenses.

Paraná Seguros distribuye sus contratos entre Reaseguradores Internacionales, Admitidos y Nacionales. Los Reaseguradores de Incendio y Misceláneos son los siguientes: Navigators Insurance Co; Reaseguradora Patria S.A., Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A., Nación Reaseguros S.A., Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A., Federación Patronal Reaseguros S.A.

Los Reaseguradores Automóviles y Moto Vehículos son los siguientes: Nación Reaseguros S.A., Federación Patronal Reaseguros S.A., Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A.

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 (59,2% del total de primas). En orden de importancia, según la emisión al 31 de diciembre de 2023, le siguen los siguientes rubros: Vida (30%), Sepelios (1,9%), Combinado Familiar (1,9%), Accidentes Personales (1.5%), Caución (1.3%), Moto-vehículos (0,9%), Responsabilidad Civil (0.8%), 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 %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	16.25	24.42
jun.22	28.97	25.64
Jun.23	17.48	24.11
Dic.23	8.08	-
Promedio	17.69	24.72

Respecto de la participación de Créditos en el total de los activos de Paraná Seguros, la misma muestra una tendencia decreciente en los últimos balances analizados. La información del último balance al 31 de diciembre de 2023, muestra que dicho ratio estaría por debajo del promedio del sistema.

La Compañía presenta históricamente un indicador de inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales. No obstante, tanto en el balance de junio como en el de diciembre de 2023, la brecha de este indicador respecto del sistema ha estado reduciéndose.

Fecha:	Inversiones / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	38.85	60.92
jun.22	23.79	58.03
Jun.23	32.63	58.58
Dic.23	39.78	-
Promedio	33.76	59.18

Complementariamente al punto anterior, debe tenerse en cuenta también el nivel de inmovilización ya que la Compañía cuenta con una alta proporción de inmuebles de uso propio (muy por arriba del promedio del sistema).

Fecha:	Inmovilización / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	42.52	12.31
jun.22	46.11	14.29
Jun.23	49.01	15.02
Dic.23	51.00	-
Promedio	47.16	13.87

Paraná Seguros presenta un indicador promedio de disponibilidades – la parte más líquida del activo – por debajo del promedio presentado por el sistema general.

Fecha:	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	2.38	2.36
jun.22	1.14	2.04
Jun.23	0.89	2.29
Dic.23	1.14	-
Promedio	1.39	2.23

c) Indicadores de Resultados

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

A lo largo de los ejercicios anuales analizados, la Compañía ha presentado un resultado técnico positivo. El último balance al 31 de diciembre muestra un resultado técnico negativo que resultó más que compensado por el superávit presentado por el resultado financiero.

Fecha:	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	8.54	11.37
jun.22	7.05	4.93
Jun.23	2.71	6.34
Dic.23	-23.39	-

Fecha:	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	-7.94	-7.48
jun.22	-9.62	-11.39
Jun.23	-2.65	-7.37
Dic.23	32.87	-

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.

Fecha:	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	1.45	1.60
jun.22	1.37	1.54
Jun.23	1.22	1.47
Dic.23	0.91	-

Fecha:	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	2.55	1.45
jun.22	2.67	1.63
Jun.23	2.62	1.64
Dic.23	2.05	-

Paraná Seguros ha presentado históricamente indicadores de apalancamiento superiores al sistema de compañías de seguros generales. Sin embargo, desde el balance anual de junio de 2021, la Compañía muestra una saludable tendencia decreciente en el ratio de Pasivos en términos del total de activos y, a partir del balance de junio de 2022, con niveles inferiores al promedio del sistema. En los

balances de junio y diciembre de 2023, dicho ratio continuó con su tendencia decreciente con niveles menores al sistema.

Respecto al indicador de Primas y Recargos Netos en términos del Patrimonio Neto, Paraná Seguros presenta un indicador más elevado que el promedio del sistema pero con una saludable tendencia decreciente en los últimos ejercicios analizados.

e) Indicadores de siniestralidad

El indicador de siniestralidad de Paraná Seguros estuvo por debajo del promedio del sistema durante los balances anuales de 2021 y 2022. Sin embargo, en los balances de junio y diciembre de 2023, dicho ratio aumenta respecto de los valores registrados en junio de 2022.

El cociente de siniestralidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, se encontraría por encima del sistema y del promedio de compañías similares (47.85% - Ver Anexo).

Fecha:	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA/
jun.21	40.57	48.95
jun.22	41.17	47.09
Jun.23	49.18	45.44
Dic.23	79.01	-

f) Indicadores de capitalización

Fecha:	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	40.78	38.41
jun.22	42.15	39.39
Jun.23	45.01	40.51
Dic.23	52.34	-

En los últimos balances anuales analizados, el indicador de capitalización de la Compañía presenta una tendencia creciente. La información del balance al 31 de diciembre de 2023 muestra un indicador de capitalización que resulta superior al promedio del sistema y al de las principales compañías patrimoniales y mixtas (41,16% - Ver Anexo).

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. La información del balance de diciembre de 2023 muestra que Paraná Seguros presenta un indicador de Cobertura que resultaría superior al promedio del sistema y ampliamente por encima del 100%.

Fecha:	Indicador de Cobertura (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	167	183
jun.22	139	167
Jun.23	184	183
Dic.23	234	-

Fecha:	Indicador Financiero (en %)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	100	218
jun.22	60	193
Jun.23	94	216
Dic.23	130	-

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). La información del balance de diciembre de 2023 muestra que el indicador Financiero de Paraná Seguros alcanza un valor del 130%, más elevado que el de los últimos tres balances anuales (2021/23) pero menor que el del promedio del sistema.

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 30 de junio de 2022, Paraná Seguros presentó un déficit de Cobertura Art. 35 de la ley 20.091 por \$ 543,4 millones (equivalente a un 13.5% de las Deudas y Compromisos Técnicos). No obstante, en el balance al 31 de septiembre de 2022, el déficit anterior fue revertido ya que la Compañía presentó un superávit de Cobertura Art. 35 de la ley 20.091 por \$ 915,8 millones, monto que supera en un 20% a las Deudas y Compromisos Técnicos.

Al 31 de diciembre de 2023, Paraná Seguros continuó mostrando superávits tanto en el Estado de Capitales Mínimos (el capital computable excedió en un 142% al capital mínimo a integrar) como en el Estado de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar (las disponibilidades e inversiones superaron en 16.7 veces a los compromisos exigibles).

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. Paraná Seguros presenta una tendencia de mejora en el indicador de eficiencia y, en el balance cerrado al 31 de diciembre de 2023, dicho coeficiente mostraría mejores valores (más bajos) que el promedio del sistema.

Fecha:	Gastos de Prod. Y Explotac. / Primas y Recargos Netos (%)	
	PARANÁ SEGUROS	SISTEMA
jun.21	49.22	48.95
jun.22	50.07	47.81
Jun.23	46.78	48.19
Dic.23	42.81	-

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 entre los datos presentados al cierre de los balances del 30 de junio y diciembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
PARANÁ SEGUROS	78.6%	128.5%	70.3%

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 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 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, se estima que en los próximos meses los mismos podrían aumentar.

	PARANÁ		Sistema Set. '23
	Al 31/12/2023	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	39.8%	37.7%	58.6%
Créditos / Activos	8.1%	8.8%	24.0%
PN / Activos	52.3%	49.8%	41.2%
Pasivos / PN	0.91	1.01	1.43
Indicador de Cobertura	234.1	219.9	194.2
Indicador Financiero	129.8	116.2	231.5
Siniestros / Primas	-79.0%	-91.5%	-39.4%
Resultado Técnico / Primas	-23.4%	-38.2%	12.0%
Resultado Financiero / Primas	32.9%	30.7%	-16.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	9.5%	-7.5%	-4.0%

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Paraná Sociedad Anónima de Seguros, al 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable planteado. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema de compañías patrimoniales y mixtas al 30 de septiembre de 2023.

Bajo dicho escenario, la Compañía mantendría adecuados indicadores de capitalización y de cobertura.

Cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la compañía seguiría presentando superávit de capitales: al 31 de diciembre de 2023, Paraná Seguros presentó un excedente de capital computable del 142% respecto del capital mínimo a acreditar; mientras que se estima que con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y los mismos descuentos sobre el capital computable del 31 de diciembre de 2023) el excedente se mantendría en niveles del del 92%.

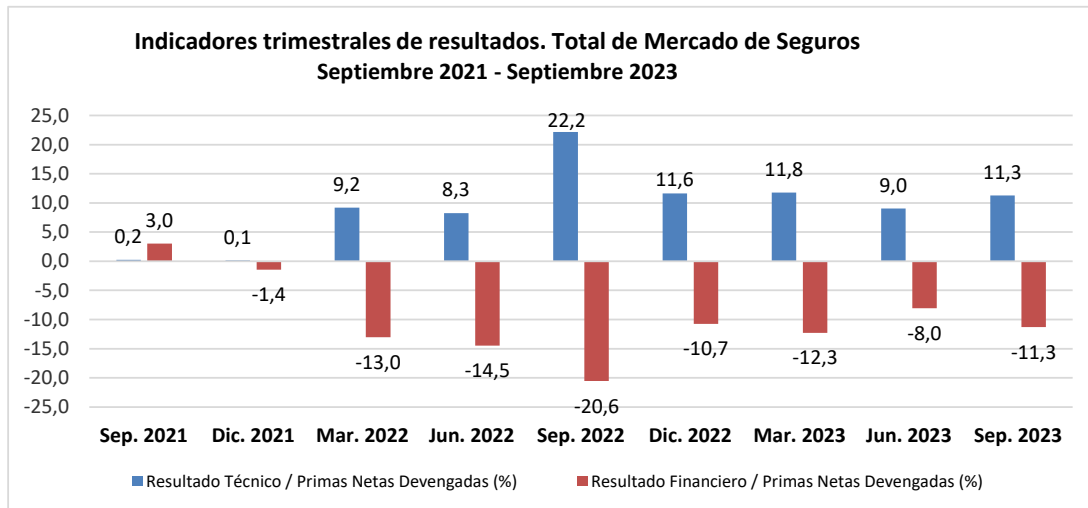
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 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 Excluyas			
			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

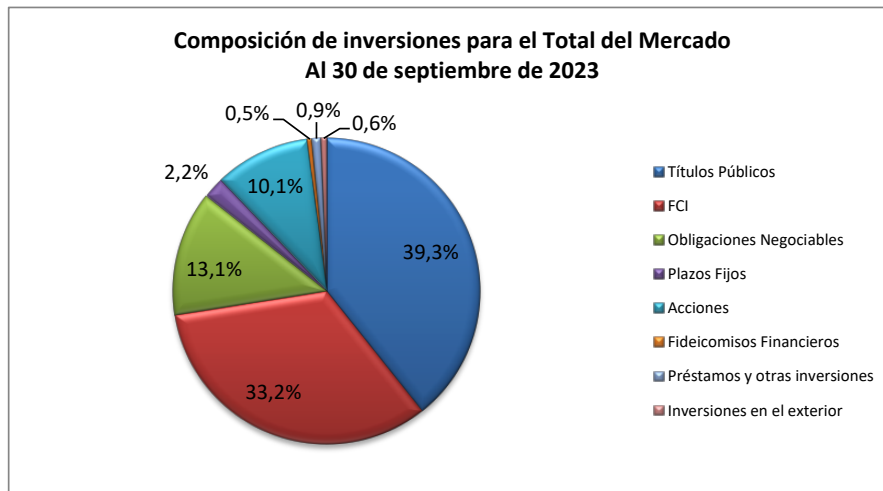
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1,43%	1,86%
Inversiones	69,71%	58,62%
Creditos	17,37%	23,99%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%
Otros activos	1,42%	2,14%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%
Pasivo/PN (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 de Paraná Sociedad Anónima de Seguros al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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 Paraná Sociedad Anónima de Seguros 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.