



Buenos Aires, 03 de abril de 2024

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. Según último ranking de producción, es una de las 10 principales compañías del mercado asegurador (sin incluir a 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 se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía; y 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 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.

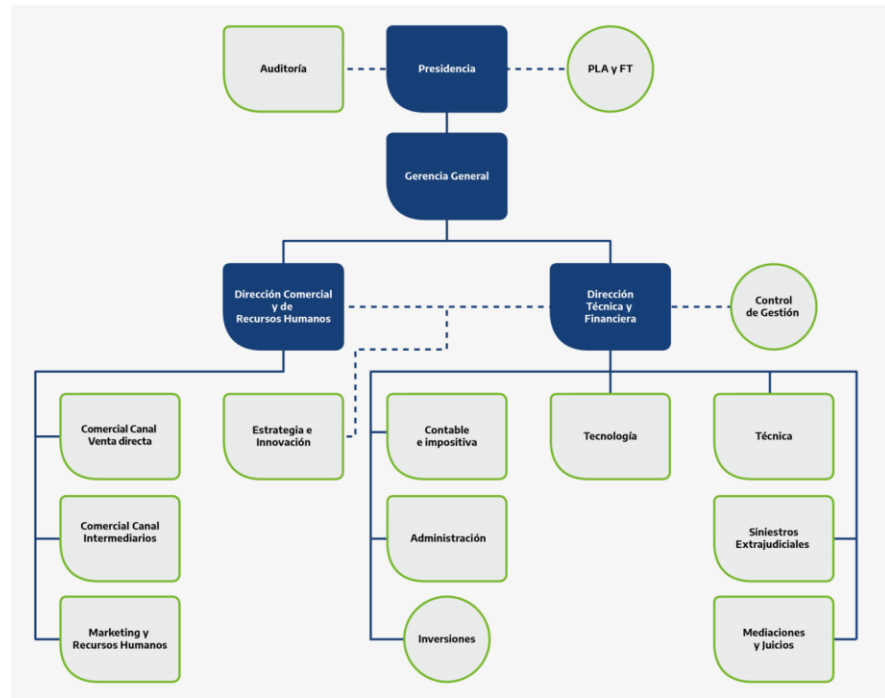
1. Características de la administración y propiedad.

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 31 de diciembre de 2023 la composición accionaria de Provincia Seguros S.A. es la siguiente:

Accionista	Cantidad de acciones	Participación
Grupo 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%

Tal como se observa en el siguiente organigrama, la estructura de Provincia Seguros S.A. se compone de una Presidencia, un área de Auditoría Interna, un área de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT) y una Gerencia General -dependiente de la Presidencia- de la cual, a su vez, dependen dos Direcciones con sus correspondientes áreas:



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. En términos de facturación, al cierre del último ejercicio

anual, 30 de junio de 2023, se ubicó como la aseguradora N° 9 del mercado, sin considerar las ART, y como la aseguradora N°11 del ranking total.

Provincia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores. Al cierre del ejercicio 2022/23, este ramo representó el 67,5% de su emisión total; y al cierre del primer semestre del ejercicio 2023/24 mantuvo una relación similar, con una emisión en Automotores de \$ 65.962 millones sobre un total de primas emitidas de \$ 100.431 millones. Según estados contables de las principales aseguradoras de Automotores al 31 de diciembre de 2023, Provincia Seguros se ubica como la Compañía N°8 del ramo (sobre un total cercano a 70).

En términos de emisión, el segundo ramo de importancia de Provincia Seguros es el de Vida Colectivo: al 30 de septiembre de 2023, Provincia Seguros se mantuvo entre las 2 primeras Compañías del ramo, de un total de 106 compañías que allí emitieron, representando 8,1% de la producción.

Provincia Seguros mantiene también muy buenas posiciones de mercado en otros ramos patrimoniales. Según último ranking por ramos al 30 de septiembre de 2023 la Compañía se mantuvo en la posición N°2 en Aeronavegación, con el 18,8% del total allí emitido, y se ubicó como la aseguradora N°2 en Robo y Riesgos Similares, representando 11,0% de la producción del ramo. Asimismo, Provincia Seguros se posicionó como una de las principales 20 compañías en: Transporte-Cascos (fue la compañía N°8 con 2,4% de la producción), Técnico (representando 3,3%), Responsabilidad Civil (1,8%), Motovehículos y Accidentes Personales (representando 1,3% de la producción de cada uno de estos ramos).

Cabe destacar que en la Memoria del ejercicio anterior 2021/22, Provincia Seguros había informado el lanzamiento de nuevos productos al mercado incluyendo: microseguros, caución de alquiler, caución ambiental y seguro para cultivo bajo invernadero. Para la comercialización de caución ambiental Provincia Seguros ha recibido la aprobación de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), siendo una de las pocas Compañías autorizadas para ofrecer este producto; mientras que el seguro para cultivo bajo invernadero es un producto desarrollado en conjunto con el Ministerio de Agricultura, donde Provincia Seguros ha sido autorizada por la SSN a comercializarlo en pool junto a otras 4 compañías del mercado.

En la Memoria del último ejercicio 2022/23 la Compañía señaló que continúa ofreciendo al mercado nuevos productos y coberturas acordes a las necesidades de sus asegurados, respetando la igualdad de oportunidades e inclusión.

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.21	jun.22	jun.23	dic. 23
Disponibilidades	2,06	2,15	2,88	2,40
Inversiones	72,35	70,47	67,41	68,15
Créditos	23,00	24,69	26,64	26,20
Inmuebles	0,09	0,09	0,10	0,14
Bs. Muebles de Uso	2,32	2,48	2,77	2,94
Otros	0,19	0,12	0,20	0,17
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.21	jun.22	jun.23	dic. 23
Títulos Públicos	40,17	40,76	53,67	37,55
Acciones	0,01	0,01	0,01	0,02
Depósitos a Plazo	0,01	0,00	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	34,30	28,47	19,39	19,40
Otras Inversiones	0,86	0,88	0,40	0,19
Fideicomisos Financieros	0,29	1,61	1,73	2,17
FCI	24,36	28,28	24,80	40,68
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La Compañía presenta una buena participación de las inversiones en el activo, con un porcentaje superior al 67% en todos los ejercicios analizados, y mantiene relativamente bajos niveles de créditos y de inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2023 las inversiones de Provincia Seguros S.A. representaron el 68,15% de su activo y se diversificaron entre Fondos Comunes de Inversión, Títulos Públicos y Obligaciones Negociables, en línea con las inversiones del mercado asegurador (ver anexo).

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).

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 17 compañías de reaseguros (locales y admitidas).

Los contratos de seguros patrimoniales correspondientes a Autos (cascos y RC), transporte, cascós, incendio y misceláneos fueron generados con las siguientes reaseguradoras: ACR, AXA XL, Austral Reaseguradora, Hannover Re, HCC (Lloyd's), Mapfre, Liberty Synd., MS Amlin AG, Nación Re, Navigators, Patria, Scor y Swiss Re. Para los contratos de Aeronavegación se adiciona Munich Re.

En el ramo de Vida la Compañía mantiene un contrato de exceso de pérdida (XL) -catastrófico colectivo - y la cesión se hace con Nación RE en un 25% y con Arch Re (líder) en un 75%.

Provincia Seguros S.A. cuenta con contratos de tipo XL en ramos como Automotores (Cascos y Responsabilidad Civil), Aeronavegación, Transporte y

Cascos; en Caución, la Compañía mantiene contratos de cuota parte y de exceso de pérdida; y en Granizo un contrato 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 al 31 de diciembre de 2023 presentó emisión en otros 14 ramos de seguros. En orden de importancia por producción le siguen: Robo y Riesgos Similares, Aeronavegación, Combinado Familiar e Integral, Técnico, Incendio, Responsabilidad Civil, entre otros.

b) Composición de activos

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

Tal como se observa en los siguientes cuadros, Provincia Seguros S.A. presenta una tendencia estable del indicador de créditos (con un promedio similar al de compañías patrimoniales y mixtas); y, como contrapartida, también presenta una tendencia estable del porcentaje de inversiones sobre activos, manteniéndose entre 67% y 72% para los últimos balances analizados:

	Créditos / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	23,00	24,42
jun.22	24,69	25,64
jun.23	26,64	24,11
dic. 23	26,20	-
Promedio	25,13	24,72

	Inversiones / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	72,35	60,92
jun.22	70,47	58,03
jun.23	67,41	58,58
dic. 23	68,15	-
Promedio	69,60	59,18

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

	Inmovilización / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	2,60	12,31
jun.22	2,69	14,29
jun.23	3,07	15,02
dic. 23	3,24	-
Promedio	2,90	13,87

Provincia Seguros S.A. mantiene un indicador promedio de disponibilidades – la parte más líquida del activo- similar al promedio del sistema de compañías patrimoniales y mixtas:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	2,06	2,36
jun.22	2,15	2,04
jun.23	2,88	2,29
dic. 23	2,40	-
Promedio	2,37	2,23

Provincia Seguros S.A. presenta tendencias estables en los últimos años y un activo compuesto por un alto porcentaje relativo de disponibilidades más inversiones (superior al 70%), con baja participación de activos inmovilizados.

c) Indicadores de Resultados

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

Desde el cierre del ejercicio 2020/21 se observa un resultado financiero negativo, ya que, debido al cambio de exposición en los estados contables, la estructura financiera incluye al RECPAM (*resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda*). Sin embargo, tanto para dicho ejercicio como para el cierre siguiente, 30 de junio de 2022, el resultado técnico positivo de la Compañía logró compensar la pérdida financiera.

Al 30 de junio de 2023, al igual que ocurrió en las aseguradoras patrimoniales, el resultado técnico positivo de Provincia Seguros S.A. no fue suficiente para revertir la pérdida de la estructura financiera, situación que vuelve a manifestarse en el semestre con cierre a diciembre de 2023.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	9,21	11,37
jun.22	18,27	4,93
jun.23	11,25	6,34
dic. 23	11,95	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	-1,55	-7,48
jun.22	-16,42	-11,39
jun.23	-16,07	-7,37
dic. 23	-21,87	-

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.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	4,08	1,60
jun.22	3,55	1,54
jun.23	3,78	1,47
dic. 23	4,27	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	3,38	1,45
jun.22	3,54	1,63
jun.23	4,38	1,64
dic. 23	5,36	-

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.

e) Indicadores de siniestralidad

La Compañía presenta históricamente una siniestralidad superior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas, aunque el indicador se mantiene en línea con el indicador del ramo principal donde opera: Automotores.

Según últimos datos del sistema, al 30 de septiembre de 2023, el ramo de Automotores presentó una siniestralidad de 48% (ver anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA/
jun.21	51,12	39,40
jun.22	44,63	47,09
jun.23	49,57	45,44
dic. 23	48,89	-

f) Indicadores de capitalización

Provincia Seguros S.A. presenta un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía presentó un indicador de capitalización cercano al 19% con un superávit de capitales del 102% sobre el capital mínimo a acreditar por primas.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	19,68	38,41
jun.22	21,96	39,39
jun.23	20,91	40,51
dic. 23	18,98	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los

compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	113,25	183,28
jun.22	116,91	167,48
jun.23	112,48	183,45
dic. 23	112,27	-

	Indicador Financiero (en %)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.21	128,96	218,17
jun.22	138,08	193,27
jun.23	136,17	216,09
dic. 23	131,58	-

La compañía presenta indicadores de cobertura inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien en los últimos ejercicios anuales se han mantenido por encima del 100%.

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.21	38,07	48,95
jun.22	36,78	47,81
jun.23	38,53	48,19
dic. 23	35,60	-

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 31 de diciembre de 2023 y los datos al 30 de junio de 2023; los mismos se encuentran expresados a moneda de cierre de cada balance correspondiente.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
PROVINCIA	113,41%	74,20%	96,62%

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.

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 el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Provincia Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los datos del sistema al 30 de septiembre de 2023:

Indicadores	Provincia		Sistema Sep'23
	Al 31/12/2023	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	68,2%	65,8%	50,0%
Créditos / Activos	26,2%	29,4%	29,3%
PN / Activos	19,0%	13,0%	35,1%
Pasivos / PN	4,27	6,67	2,19
Indicador de Cobertura	112,3	99,9	235,2
Indicador Financiero	131,6	116,6	740,6
Siniestros / Primas	-48,9%	-56,6%	-45,6%
Resultado Técnico / Primas	12,0%	2,2%	10,5%
Resultado Financiero / Primas	-21,9%	-30,1%	-13,1%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-9,9%	-27,9%	-2,5%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría adecuados indicadores de cobertura y de inversiones, si bien podría observarse cierto descenso del indicador de capitalización. De todas maneras, cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2023 el superávit real de Provincia Seguros S.A. representó el 102% del capital mínimo a acreditar y que, bajo el escenario desfavorable considerado -estimando con el mismo monto de capital a acreditar y descontando del capital computable lo mismo que al 31 de diciembre de 2023- la Compañía mantendría superávit de capital.

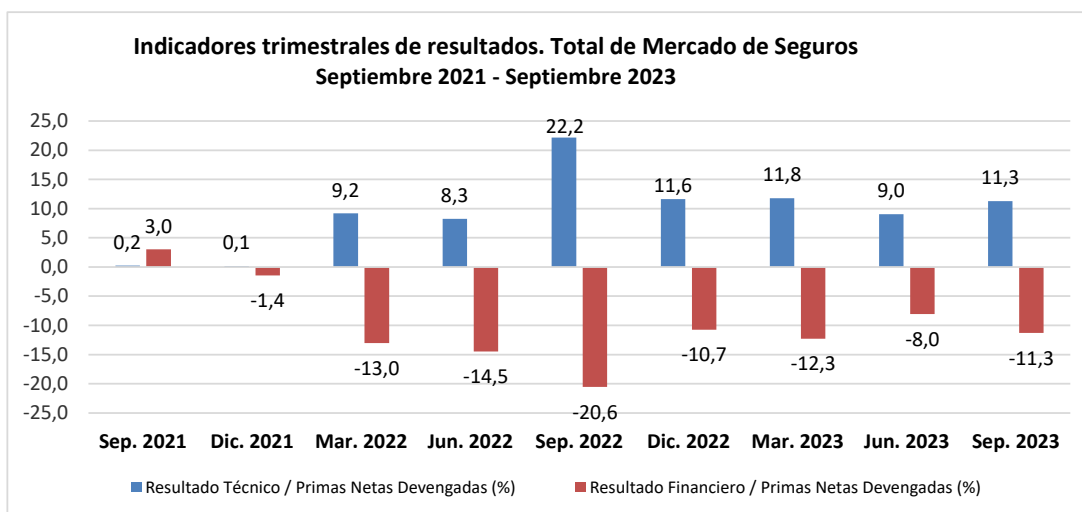
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

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 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

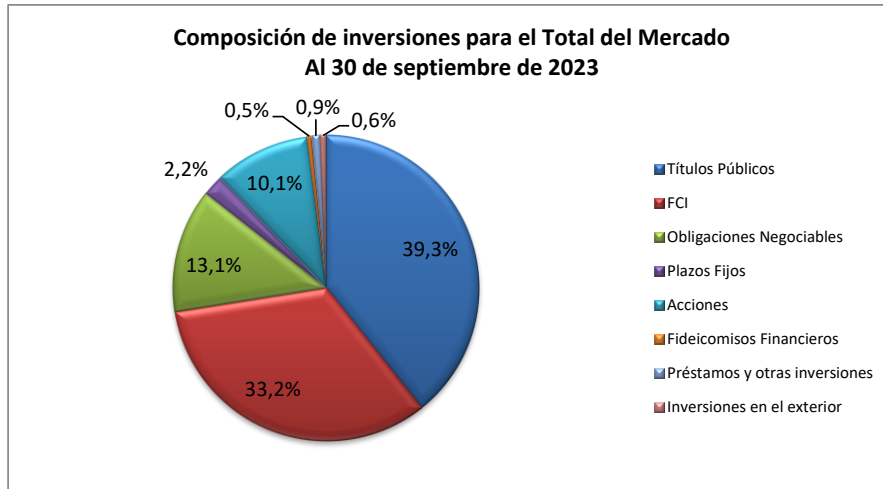
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1,43%	1,86%
Inversiones	69,71%	58,62%
Creditos	17,37%	23,99%
Inmovilizacion	5,18%	6,10%
Bienes de Uso	4,89%	7,30%
Otros activos	1,42%	2,14%
Total	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	31,75%	41,16%
Pasivo/PN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