



Buenos Aires, 17 de diciembre de 2025

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 2025, cumple 120 años de operatoria.
- 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 30 de septiembre de 2025, la Compañía presenta un superávit del 137% del capital mínimo a acreditar.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Jorge Day 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 30 de septiembre de 2025



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 Aires, Córdoba, Misiones, Neuquén, San Luis, Mendoza y Santa Fe.

La Perseverancia Seguros posee un Directorio compuesto por Presidente, Vicepresidente, cinco Directores, un Director Independiente 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 2025, La Perseverancia Seguros cumplió 120 años operando en el país y con representantes en más de 300 localidades. La Compañía se encuentra atravesando un proceso de innovación en sus servicios; en el transcurso del último ejercicio desarrolló la herramienta “LPS + Cerca”, un servicio exclusivo de atención extendida para los productores de seguros con personal de la empresa via WhatsApp de lunes a viernes de 9 hs a 20 hs. También se confeccionó el “Manual de Procedimientos para la Gestión de Sinistros” poniéndolo en el portal web de la empresa con videos tutoriales para facilitar la carga, consulta y resolución de siniestros. También se implementó la cobertura de “Comercio Protegido” destinado a los comercios que desee cubrir riesgos de Incendio y Responsabilidad Civil.

La Perseverancia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores. Al 30 de septiembre de 2025, la emisión total de la Compañía fue de \$ 18.259 millones con una variación del 5.8% en moneda constante respecto



al año anterior. A dicha fecha, el rubro Automotores representó el 88.9% del total de primas emitidas. En orden de peso relativo, le siguen las de Combinado Familiar e Integral y Moto-vehículo con un 3.3% respectivamente, las de Caución con 1.6%, las de Transporte de Mercaderías con 0.9%, entre otras.

Según el último ranking de emisión por ramos al 30 de junio de 2025, La Perseverancia Seguros fue la aseguradora nº 22 en el rubro de Automotores (donde operaron 64 Compañías) con 0,77% de participación en la producción del ramo. En dicho ranking, se ubicó en el lugar nº 22 en el rubro Moto-vehículos (con 0,59% de participación), en Transporte de Mercaderías alcanzó el lugar nº 30 (0,35% de participación), el puesto nº 32 en Caución (0,49%) y en el rubro Combinado Familiar e Integral se ubicó como la aseguradora nº 32 con 0,20% 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.23	Jun.24	Jun.25	Set.25
Disponibilidades	1.6%	1.1%	2.8%	2.3%
Inversiones	54.8%	53.6%	57.2%	58.6%
Créditos	22.9%	23.1%	20.2%	20.1%
Inmuebles	11.0%	14.0%	11.9%	11.4%
Bs. Muebles de Uso	9.5%	8.1%	7.9%	7.6%
Otros	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Inversión en:	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Set.25
Títulos Públicos	45.3%	51.7%	62.7%	60.4%
Acciones	2.9%	2.7%	2.3%	1.7%
Depósitos a Plazo	18.6%	8.1%	13.1%	16.1%
Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ON	8.6%	11.3%	11.7%	12.3%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.5%	0.4%
FCI	24.6%	26.2%	9.7%	9.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Entre los distintos rubros que componen la inversión de la Compañía, al 30 de septiembre del 2025, los títulos públicos representan el 60.4%, los depósitos a plazo fijo el 16.1%, las obligaciones negociables el 12,3%, los fondos comunes de inversión el 9.0%, y las Acciones el 1.7%.

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, Seguro Técnico y Transportes Cascos. Para la rama Caución, tiene un Tipo de Contrato de Cuota Parte con un Exceso de Pérdida. Las entidades reaseguradoras son: Pool Stop Loss Bureau de Reaseguros s.a. y Reaseguradores Argentinos S.A.

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 (88,9% del total de primas según el último balance al 30 de septiembre de 2025). En orden de importancia, según la emisión de primas, le siguen los siguientes rubros: Combinado Familiar e Integral y Moto-vehículos (con 3,3% en cada caso), Caución (1.6%), Transporte de Mercaderías (0,9%), 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.23	22.90	24.11
Jun.24	23.12	24.27
Jun.25	20.22	25.92
Set.25	20.12	-
Promedio	21.59	24.77

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 30 de septiembre de 2025 muestra el menor nivel de este ratio de los balances analizados y continúa por debajo del sistema y del grupo de compañías comparables (30,97% – ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	54.81	58.58
Jun.24	53.62	57.06
Jun.25	57.21	57.23
Set.25	58.56	-
Promedio	56.05	57.62

Los niveles de Inversión en términos del total de Activos de la Compañía se han mantenido relativamente estables y por encima del 53% en los últimos ejercicios analizados. Al 30 de septiembre de 2025, dicho ratio se encuentra en un nivel levemente por encima del promedio del sistema.

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.23	20.65	15.02
Jun.24	22.12	16.49
Jun.25	19.82	14.31
Set.25	19.04	-
Promedio	20.40	15.27

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	1.64	2.29
Jun.24	1.14	2.18
Jun.25	2.76	2.53
Set.25	2.29	-
Promedio	1.96	2.34

Con respecto a la participación de las disponibilidades como porcentaje del total de activos, la misma ha oscilado entre el 1.1% y 2.8% en los últimos ejercicios considerados.

Tanto la información histórica como la suministrada en el último balance del 30 de septiembre de 2025, muestran que La Perseverancia Seguros presenta una composición del activo con relativa baja participación de créditos, alta participación de inmuebles y un porcentaje estable de inversiones.

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.23	8.47	6.36
Jun.24	21.18	11.88
Jun.25	-4.12	0.26
Set.25	-9.98	

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	-7.94	-7.39
Jun.24	-20.64	-17.20
Jun.25	4.27	-3.46
Set.25	10.12	

Si bien en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2025, La Perseverancia Seguros presenta un déficit en su resultado técnico, el mismo se encuentra más que compensado por el superávit de la estructura financiera.

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.23	1.58	1.47
Jun.24	1.20	1.24
Jun.25	1.62	1.40
Set.25	1.68	

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	2.34	1.63
Jun.24	2.36	1.77
Jun.25	2.49	1.25
Set.25	2.50	



En el balance anual de 2024, la Compañía exhibió una marcada reducción del cociente de Pasivos en términos del Patrimonio Neto. El aumento de este cociente en el balance anual cerrado al 30 junio de 2025 se debe a que La Perseverancia Seguros aplicó el criterio de no utilizar la opción de diferimiento otorgada por la RES SSN 287/2025 a las compañías a partir de los EECC con cierre a 06/2025. La aplicación de la citada norma produjo un aumento en la reserva de siniestros pendientes e IBNR, generando un incremento del pasivo técnico de las compañías. A los efectos de morigerar el impacto de la modificación, la Resolución permite a las compañías optar por el diferimiento del incremento de pasivos en ocho (8) trimestres sucesivos, a razón de 1/8 por trimestre. La Perseverancia Seguros no hizo uso de la opción de diferimiento y absorbió el 100% del incremento del pasivo íntegramente en este ejercicio 06/2025. Esta disparidad en criterios en la aplicación de la normativa por parte de las compañías torna menos relevante la comparación con el mercado. Los efectos de estas particularidades, continúan en el último balance al 30 de septiembre de 2025 y sitúan el ratio de la Compañía en niveles superiores al promedio del sistema.

Con respecto al cociente Siniestros Netos en términos del Patrimonio Neto, el cociente de La Perseverancia Seguros al 30 de septiembre de 2025 se mantiene en niveles muy similares a los registrados en el último balance anual al 30 de junio de 2025.

e) Indicadores de siniestralidad

En los ejercicios anuales de 2023 y 2024, el indicador de siniestralidad de La Perseverancia Seguros ha estado en niveles inferiores a los del promedio del sistema. La información del último balance al 30 de junio de 2025 muestra que este cociente subió respecto de los valores del balance anual anterior pero se encontraba en niveles compatibles al promedio del sistema. Como se explicó en el punto anterior, el aumento del indicador aludido es consecuencia de la aplicación del cambio normativo originado en la Resolución SSN 287/2025, a partir de los EECC con cierre a 06/2025. La disparidad en criterios en la aplicación de la normativa por parte de las compañías torna menos relevante la comparación con el mercado. La información del último balance al 30 de septiembre de 2025 muestra un ratio levemente mayor al promedio del sistema pero levemente por debajo del promedio de compañías similares (62.02% - Ver Anexo).

Fecha	Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	41.67	45.48
Jun.24	32.20	41.79
Jun.25	56.69	55.76
Set.25	61.33	

f) Indicadores de capitalización

Como puede observarse en el siguiente cuadro, La Perseverancia Seguros aumentó el nivel de capitalización en el ejercicio anual de 2024. En el último balance anual cerrado al 30 de junio de 2025, el indicador de capitalización de la Compañía disminuyó respecto al balance del año anterior. Como se explicó en el punto anterior, esta disminución del ratio está afectada por el cambio normativo originado en la Resolución SSN 287/2025, a partir de los EECC con cierre a 06/2025. La disparidad en criterios en la aplicación de la normativa por parte de las compañías torna menos relevante la comparación con el mercado. La información del último balance al 30 de septiembre de 2025 muestra un ratio levemente menor al registrado en el ejercicio anual de junio del mismo año.

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	38.82	40.51
Jun.24	45.53	44.63
Jun.25	38.18	41.73
Set.25	37.25	

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%.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	150	185
Jun.24	172	201
Jun.25	153	173
Set.25	149	

Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	149	216
Jun.24	177	229
Jun.25	154	223
Set.25	152	

Cabe destacar nuevamente que la evolución de estos índices también refleja los efectos de la aplicación de RES SSN 287/2025 descriptos anteriormente. La disparidad en criterios en la aplicación de la normativa por parte de las compañías torna menos relevante la comparación con el mercado.

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. En los balances considerados de 2025, el ratio experimenta un pequeño aumento pero se sitúa en niveles muy similares al promedio del mercado.

Fecha	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	LA PERSEVERANCIA	SISTEMA
Jun.23	49.77	48.28
Jun.24	46.62	46.31
Jun.25	47.40	47.14
Set.25	48.64	

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 de junio y septiembre de 2025:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
LA PERSEVERANCIA	6.5%	6.1%	10.4%

Cabe destacar nuevamente que la evolución de estos índices también refleja los efectos de la aplicación de RES SSN 287/2025 descriptos anteriormente. La disparidad en criterios en la aplicación de la normativa por parte de las compañías torna menos relevante la comparación con el mercado.

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 30 de septiembre de 2025, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los datos del sistema al 30 de junio de 2024:

	La Perseverancia		Sistema Jun.'25
	Al 30/09/2025	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	58.6%	57.1%	57.2%
Créditos / Activos	20.1%	22.3%	25.9%
PN / Activos	37.2%	33.2%	41.7%
Pasivos / PN	1.68	2.01	1.40
Indicador de Cobertura	149.5	136.5	171.95
Indicador Financiero	152.4	138.0	222.74
Siniestros / Primas	-61.3%	-71.0%	52.3%
Resultado Técnico / Primas	-10.0%	-22.2%	0.2%
Resultado Financiero / Primas	10.1%	5.1%	-2.4%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	0.1%	-17.1%	-2.2%

Cabe destacar que la evolución de estos índices también refleja los efectos de la aplicación de RES SSN 287/2025 descriptos anteriormente.



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, de acuerdo al balance cerrado al 30 de septiembre de 2025, la Compañía presenta un superávit de capitales mínimos de 13.863 millones equivalente al 137% del capital mínimo a integrar.

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

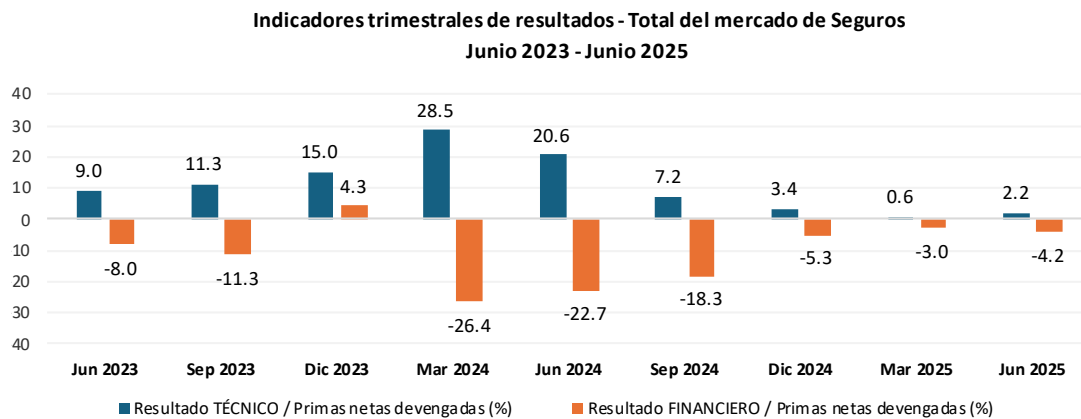
CALIFICACION FINAL

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

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.

Al 30 de junio de 2025, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (2,2% sobre PND), que no alcanza a compensar el resultado negativo en la estructura financiera (-4,2%).



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 junio de 2025. 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 Junio de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	25,636,605	16,446,548	3,851,735	156,802	2,218,193	2,963,327
Total Pasivo	16,996,194	9,583,002	3,098,494	57,638	1,804,826	2,452,233
Total Patrimonio Neto	8,640,411	6,863,546	753,240	99,164	413,367	511,094
Resultado de la Estructura Técnica	376,101	22,541	1,103	-65,154	232,743	184,868
Resultado de la Estructura Financiera	-726,675	-297,242	-63,637	-14,362	-203,017	-148,416
Resultado General del Ejercicio	-426,228	-374,950	-9,208	-79,516	14,981	22,466
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	247.15	222.74	112.31	218.78	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	147.58	171.95	117.93	252.10	123.10	125.69

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de junio de 2025, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de junio de 2025

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	2.20%	2.53%	3.59%
Inversiones	67.27%	57.23%	40.66%
Creditos	19.81%	25.92%	30.97%
Inmovilizacion	3.71%	4.57%	10.02%
Bienes de Uso	5.42%	7.57%	12.41%
Otros activos	1.59%	2.17%	2.35%
Total	100.00%	100.00%	100.00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	33.70%	41.73%	42.51%
Pasivo/PN (en veces)	1.97	1.40	1.45

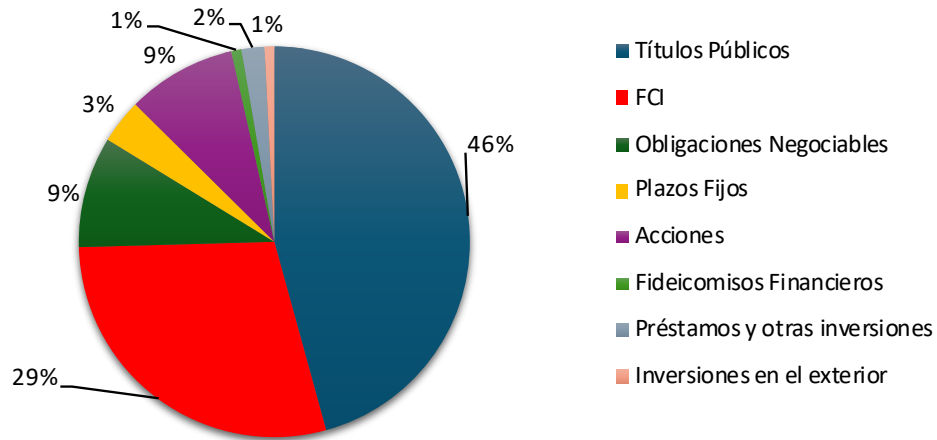
Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	56.79%	63.44%	62.02%
Índice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	97.15%	102.79%	106.74%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	0.40%	-2.79%	-6.74%

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 junio de 2025 su resultado técnico de seguros directos fue negativo -y por debajo del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 62%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2025, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (46% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (29%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.



**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 30 de Junio de 2025**



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 2023, 2024 y 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de La Perseverancia Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2025.
- 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 2023, 2024 y 2025; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025.
- 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.