

Buenos Aires, 31 de agosto de 2026

IAPSER SEGUROS

Av. Alicia Moreau de Justo 1120, 2do. Piso, Dpto. 202, Ciudad de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
IAPSER SEGUROS	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- IAPSER SEGUROS fue fundada en el año 1949 con sede central en la provincia de Entre Ríos.
- Se consideran favorables las características de propiedad y administración de la Compañía.
- IAPSER SEGUROS opera en múltiples rubros destacándose 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 de ART, Patrimoniales y Mixtas.
- Se considera favorable la política de Reaseguros.
- IAPSER SEGUROS muestra una adecuada exposición a eventos desfavorables.

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 junio de 2026



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.

IAPSER SEGUROS fue fundada en el año 1949, tiene su sede central en la ciudad de Paraná en la provincia de Entre Ríos y cuenta con más de 75 años de trayectoria en el mercado asegurador argentino. La compañía cuenta con Garantía del Estado Provincial desde su creación a partir de la sanción de la Ley Provincial N° 3.601.

La compañía desarrolla una estrategia de expansión y federalización, con 9 Unidades de Negocio en Entre Ríos y 9 fuera de la provincia. Su presencia comprende Santa Fe, Corrientes, Misiones, San Juan, San Luis, Neuquén, Chubut y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La red comercial se integra además con Productores Asesores de Seguros, Agentes Institorios y canales digitales. IAPSER comercializa más de treinta coberturas y trabaja en nuevos productos para el sector agropecuario, entre ellos Seguro de Ganado, Seguro Forestal y el piloto de Seguro Multirriesgo para Maíz.



IAPSER SEGUROS posee un Directorio compuesto por tres miembros y sus autoridades son designadas por el Poder Ejecutivo Provincial. IAPSER es un ente autárquico provincial perteneciente al Estado de la Provincia de Entre Ríos, con autonomía administrativa y funcional conforme a su régimen jurídico.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de IAPSER SEGUROS 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.

IAPSER Seguros está principalmente concentrada en el ramo Riesgos del Trabajo y Automotores. Al 30 de junio del 2026, las primas emitidas de la Compañía fue de \$ 180.334 millones con una variación del 20,8% en moneda constante respecto al año anterior. A dicha fecha, el rubro Riesgos del Trabajo representó el 61,5% del total de primas emitidas. En orden de peso relativo, le siguen las de Automotores, Sepelio y Vida con un 19,0%, un 5,8% y un 3,9% respectivamente.

Según el último ranking de emisión por ramos al 31 de marzo de 2026, IAPSER Seguros fue la aseguradora nº 11 en el rubro de Riesgos de Trabajo (donde operaron 22 Compañías) con 1,75% de participación en la producción del ramo. En el rubro de Automotores (donde operaron 62 Compañías) ocupó el puesto nº 56 con 0,02% de participación en la producción del ramo. En dicho ranking, se ubicó en el lugar nº 22 en el rubro Sepelio Colectivo (con 1,24% de participación), en Combinado Familiar e Integral de Comercio alcanzó el lugar nº 442 (0,05% de participación) y en el rubro Vida Colectivo se ubicó como la aseguradora nº 35 con 0,56% de participación.



La posición relativa de IAPSER SEGUROS 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 IAPSER Seguros.

En los últimos balances analizados, la participación de las inversiones en IAPSER Seguros se ha ubicado en el rango del 47% al 57% del total de los activos.

Activo	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Jun.26
Disponibilidades	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Inversiones	57.4%	52.9%	53.9%	47.1%
Créditos	13.1%	11.1%	11.8%	16.3%
Inmuebles	28.2%	34.8%	33.1%	35.3%
Bs. Muebles de Uso	0.5%	0.4%	0.5%	0.7%
Otros Activos	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%



Inversión en:	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Jun.26
Acciones	6.4%	5.5%	14.5%	17.2%
Depósito a Plazo Fijo	14.4%	4.2%	2.6%	0.5%
FCI	44.8%	45.2%	32.6%	61.5%
Fideicomisos Financieros	5.2%	5.0%	4.2%	4.6%
Obligaciones Negociables	4.6%	7.5%	2.4%	8.9%
Títulos Públicos	23.5%	30.2%	41.0%	6.3%
Otras Inversiones	1.1%	2.4%	2.7%	1.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Entre los distintos rubros que componen la inversión de la Compañía, de acuerdo al último balance al 30 de junio del 2026, se destacan los fondos comunes de inversión, acciones y obligaciones negociables como los principales instrumentos de inversión de la compañía.

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 IAPSER 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.

IAPSER Seguros mantiene diferentes contratos de reaseguros en los ramos de Caución (Cuota Parte y XL), Incendio, Técnico y Misceláneos (XL), Autos RC (XL), Autos Casco (XL), Vida Colectivo (XL), ART (XL), Granizo (Cuota Parte u Stop Loss).

Para el período comprendido entre el 1 de julio de 2026 y el 30 de junio de 2027, todos los contratos informados fueron renovados y se encuentran vigentes. El programa combina coberturas de exceso de pérdida por ramo, protecciones catastróficas, contratos proporcionales y reaseguro facultativo. Las capacidades



principales informadas son: USD 3.000.000 para Misceláneos, USD 5.000.000 para Técnico, USD 12.000.000 para Incendio y ARS 830.000.000 para Responsabilidad Civil de Automóviles y Motovehículos. Las coberturas catastróficas alcanzan ARS 375.000.000 para Automóviles/Motovehículos, ARS 1.000.000.000 para ART y ARS 1.500.000.000 para Vida Colectivo. Granizo y Caución cuentan con contratos de cuota parte con retención del 30% y protecciones adicionales sobre la retención. Los riesgos excluidos o no comprendidos en los contratos automáticos son analizados individualmente y se cubren mediante cotizaciones facultativas.

Entre las diferentes entidades reaseguradoras se destacan: Aseguradores Argentinos Cía. de Reaseguros S.A., Beazley Lloyd's Syndicate, Federación Patronal Reaseguros S.A., IRB-Brasil Resseguros S.A., MS Amlin AG, Nación Reaseguros S.A., Navigators Insurance Company, Ocean Re, Reaseguradora Patria S.A., Reaseguradores Argentinos S.A., Reunion Re.

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

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

a) Diversificación por ramos

Como se expresó anteriormente, la Compañía está principalmente concentrada en el ramo Riegos de Trabajo (61,5% del total de primas emitidas según el último balance al 30 de junio del 2026). En orden de importancia, según la emisión de primas, le siguen los siguientes rubros: Automotor (19%), Sepelio (5,8%), Vida (3,9%) y Accidentes Personales (2,9%).

b) Composición de activos

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

inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

	Créditos / Activos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	13.09	24.11
Jun.24	11.05	24.27
Jun.25	11.81	25.92
Jun.26	16.31	-
Promedio	13.07	24.77

En los balances considerados, IAPSER Seguros presenta un ratio de créditos en un rango entre el 11% y 16% del total de activos. De acuerdo a la información al 30 de junio del 2026, este ratio se encontraría por debajo del promedio del sistema.

	Inversiones / Activos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	57.38	58.58
Jun.24	52.93	57.06
Jun.25	53.88	57.23
Jun.26	47.08	-
Promedio	52.82	57.62

Los balances de los ejercicios analizados muestran que los niveles de Inversión en términos del total de Activos de la Compañía han estado en un rango entre el 47% y 57%. Al 30 de junio del 2026, dicho ratio presenta una participación por debajo a la del promedio del sistema.

En cuanto a los niveles de inmovilización de activos, la compañía presenta ratios superiores al promedio del sistema.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	29.06	15.02
Jun.24	35.54	16.49
Jun.25	33.78	14.31
Jun.26	36.14	-
Promedio	33.63	15.27

Respecto a la participación de las disponibilidades como porcentaje del total de activos, dicho ratio ha sido relativamente estable en los balances considerados en

niveles cercanos al 0,5% del total de activos y por debajo del promedio del sistema.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	0.47	2.29
Jun.24	0.48	2.18
Jun.25	0.52	2.53
Jun.26	0.47	-
Promedio	0.48	2.34

La información del último balance del 30 de junio del 2026, muestra que IAPSER Seguros presenta una composición del activo con participaciones menores a las del promedio del mercado en créditos, inversiones y disponibilidades y un ratio mayor en la participación de los activos con menor liquidez.

c) Indicadores de Resultados

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

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	20.18	6.36
Jun.24	44.89	11.88
Jun.25	3.62	0.26
Jun.26	5.82	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	-14.18	-7.39
Jun.24	-49.93	-17.20
Jun.25	0.02	-3.46
Jun.26	-14.08	-

En el último balance cerrado al 30 de junio del 2026, IAPSER Seguros presenta un superávit en el resultado técnico que no alcanza a compensar el déficit en 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.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	0.54	1.47
Jun.24	0.40	1.24
Jun.25	0.53	1.40
Jun.26	0.63	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	0.56	1.63
Jun.24	0.57	1.77
Jun.25	0.62	1.25
Jun.26	0.80	-

En el último balance al 30 de junio del 2026, la compañía presenta niveles inferiores al promedio del sistema tanto en el ratio Pasivos sobre Patrimonio Neto como en el cociente de Primas y Recargos Netos.

e) Indicadores de siniestralidad

La información del último balance al 30 de junio del 2026 muestra un ratio de Siniestros levemente superior al promedio del sistema.



	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA/
Jun.23	45.39	45.48
Jun.24	21.41	41.79
Jun.25	59.84	55.76
Jun.26	56.39	-

f) Indicadores de capitalización

De acuerdo a los balances considerados, el ratio de capitalización de la compañía ha estado dentro del rango del 61% y 71% con niveles por encima del promedio del sistema.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	64.75	40.51
Jun.24	71.26	44.63
Jun.25	65.22	41.73
Jun.26	61.27	-

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 los todos los balances considerados, la compañía presenta niveles holgadamente superiores al 100% tanto el indicador de Cobertura como en el Financiero.



	Indicador de Cobertura (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	386	185
Jun.24	445	201
Jun.25	359	173
Jun.26	313	-

	Indicador Financiero (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	313	216
Jun.24	305	229
Jun.25	258	223
Jun.26	204	-

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 últimos dos balances considerados, este ratio se ha mantenido relativamente constante en niveles menores al promedio del mercado.

	Gastos Prod. y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	IAPSER	SISTEMA
Jun.23	34.16	48.28
Jun.24	33.66	46.31
Jun.25	36.26	47.14
Jun.26	37.20	-

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 de 2025 y 2026:

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
IAPSER	61.2%	24.5%	47.6%

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.

Teniendo en cuenta los principales indicadores cuantitativos de IAPSER Seguros, los mismos 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 IAPSER SEGUROS al 30 de junio del 2026, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan también los datos del sistema al 31 de marzo de 2026:

	IAPSER		Sistema Mar.'26	
	Al 30/06/2026	Escenario	Patr. y mixtas	ART
Inversiones / Activos	47.1%	46.0%	58.4%	76.5%
Créditos / Activos	16.3%	18.0%	26.4%	14.6%
PN / Activos	61.3%	58.0%	40.3%	19.6%
Pasivos / PN	0.63	0.72	1.48	3.23
Indicador de Cobertura	313.1	280.6	166.6	125.4
Indicador Financiero	203.7	180.5	214.0	119.7
Siniestros / Primas	56.4%	65.3%	51.5%	74.5%
Resultado Técnico / Primas	5.8%	-5.1%	1.0%	1.5%
Resultado Financiero / Primas	-14.1%	-24.7%	-0.1%	-2.4%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-8.3%	-29.8%	0.9%	-1.0%

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

Cabe mencionar que, de acuerdo al balance cerrado al 30 de junio de 2026, la Compañía presenta un superávit de capitales mínimos equivalente al 734% del capital mínimo a integrar.

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

CALIFICACION FINAL

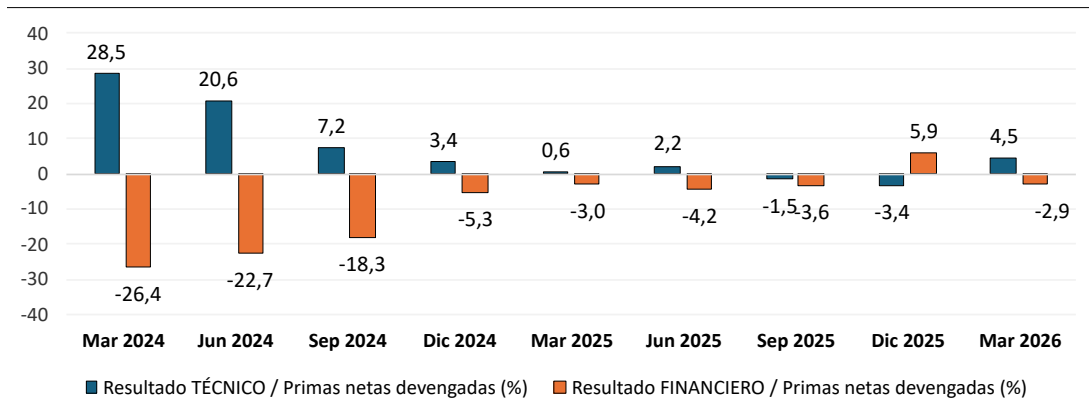
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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



ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

Al 31 de marzo de 2026, el resultado del mercado fue positivo, producto de un resultado positivo en la estructura técnica (4,5% sobre PND), que más que compensa una pérdida en la estructura financiera (-2,9%).

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Marzo 2024 - Marzo 2026



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 31 de marzo de 2026. 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 31 de Marzo de 2026	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales	Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Operatoria Mixta	Personas	Retiro
Total Activo	33.369.142	5.139.545	4.590.779	205.536	16.628.243	2.990.327	3.814.711
Total Pasivo	22.006.863	2.591.415	3.506.247	73.985	10.407.726	2.323.693	3.103.797
Total Patrimonio Neto	11.362.279	2.548.129	1.084.533	131.551	6.220.517	666.634	710.914
Resultado de la Estructura Técnica	794.040	-190.952	58.604	-54.732	321.325	389.773	270.022
Resultado de la Estructura Financiera	-504.226	29.721	-96.852	3.340	-41.382	-231.780	-167.273
Resultado General del Ejercicio	34.313	-182.428	-27.966	-51.391	125.110	98.977	72.011
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	249,05	225,37	119,69	223,40	210,87	4.238,79	19.179,70
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	149,16	191,94	125,37	254,03	159,89	130,25	130,51

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de marzo de 2026, para el Total del Mercado y para el subtotal de seguros Patrimoniales.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2026

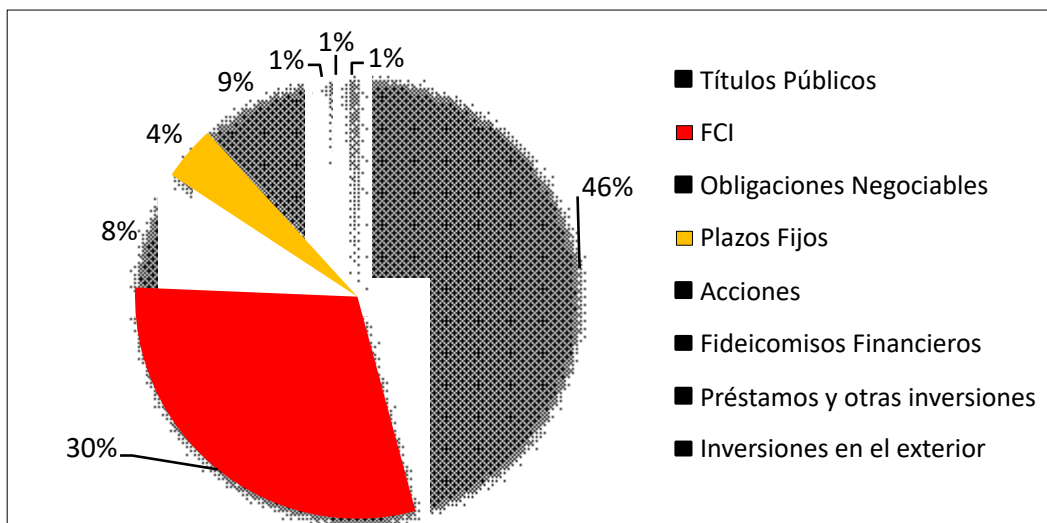
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1.95%	2.06%
Inversiones	67.93%	58.43%
Creditos	20.01%	26.44%
Inmovilizacion	3.43%	3.98%
Bienes de Uso	0.34%	6.91%
Otros activos	1.62%	2.18%
Total	100.00%	100.00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	34.05%	40.28%
Pasivo/PN (en veces)	1.94	1.48

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Patrimoniales y mixtas	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	54,63%	51,47%	61,12%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	93,95%	97,71%	105,57%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	3,79%	1,73%	-5,57%

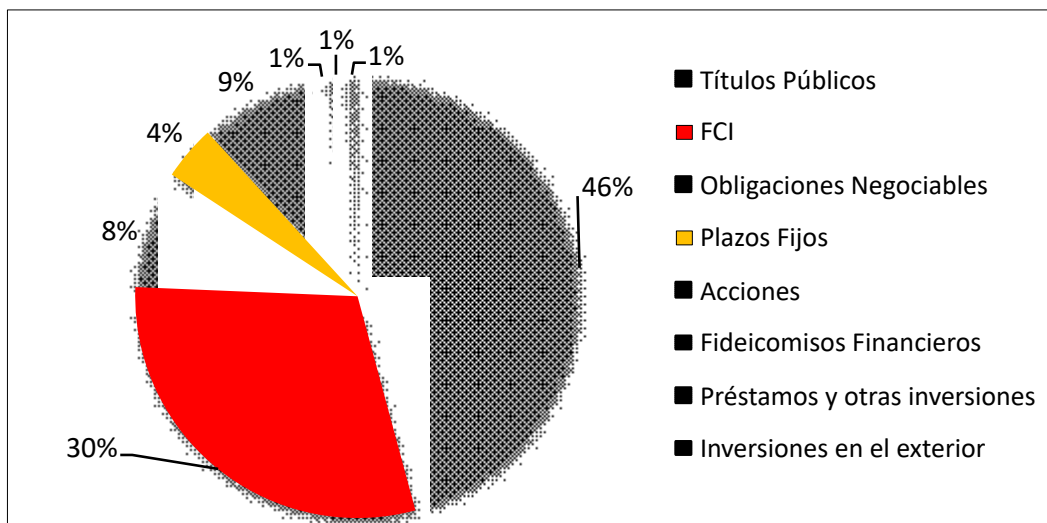
Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 31 de marzo de 2026 su resultado técnico de seguros directos fue negativo - menor al valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 61%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2026, 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 (30%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 31 de Marzo de 2026**



**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 31 de Marzo de 2026**



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 IAPSER SEGUROS al 30 de junio de 2023, 2024, 2025 y 2026 – 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 31 de marzo de 2026.
- 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 IAPSER 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.