



Buenos Aires, 04 de diciembre 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 11 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	Jorge Day jday@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Gustavo Reyes Jorge Day
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 2024

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.

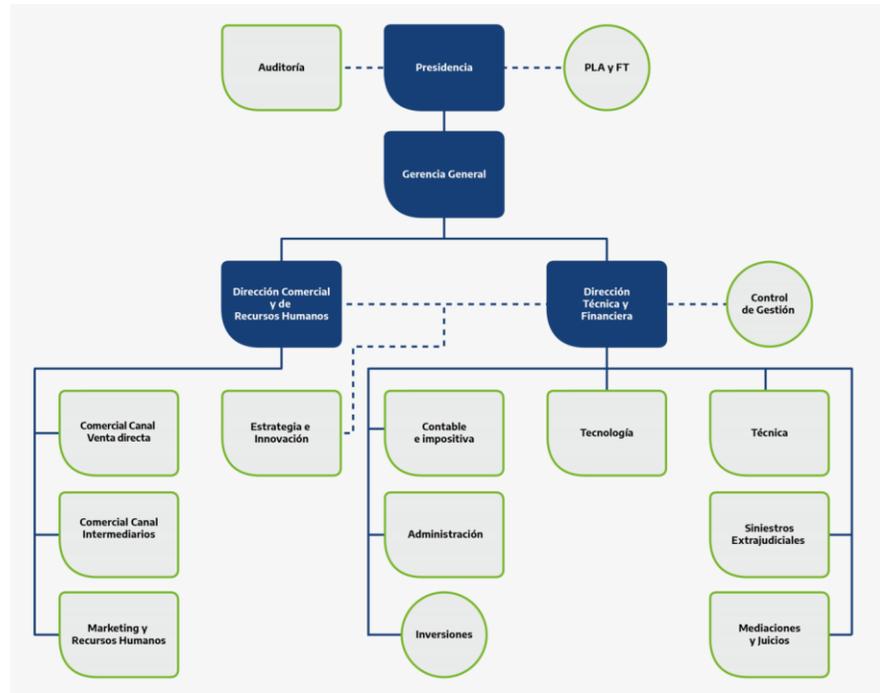
1. Características de la administración y propiedad.

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 30 de septiembre de 2024 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 30 de junio de 2024, se ubicó

como la aseguradora N° 11 del mercado, sin considerar las ART, y como la aseguradora N° 13 del ranking total.

Provincia Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores. Al 30 de septiembre de 2024, este ramo representó el 62% de su emisión total, con una emisión en Automotores de \$ 54.157 millones sobre un total de primas emitidas de \$ 86.851 millones. Según estados contables de las principales aseguradoras de Automotores al 30 de junio de 2024, Provincia Seguros se ubica como la Compañía N° 8 del ramo (sobre un total cercano a 68).

En términos de emisión, el segundo ramo de importancia de Provincia Seguros es el de Vida Colectivo: al 30 de junio de 2024, Provincia Seguros se mantuvo entre las 2 primeras Compañías del ramo, de un total de 108 compañías que allí emitieron, representando 8,0% de la producción.

Provincia Seguros mantiene también muy buenas posiciones de mercado en otros ramos patrimoniales. Según último ranking por ramos al 30 de junio de 2024 la Compañía se mantuvo en la posición N° 2 en Aeronavegación, con el 25,6% 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 5,0% de la producción), Técnico (representando 3,9%), Responsabilidad Civil (1,8%), Motovehículos y Accidentes Personales (representando 1,6% y 1,7%, respectivamente, de la producción de cada uno de estos ramos).

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. La Compañía presenta una buena participación de las inversiones en el activo, con un porcentaje superior al 55% en todos los ejercicios analizados, y mantiene relativamente bajos niveles de inmuebles.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Disponibilidades	2.15%	2.88%	2.76%	3.72%
Inversiones	70.47%	67.41%	58.23%	54.91%
Créditos	24.69%	26.64%	35.21%	37.35%
Inmuebles	0.09%	0.10%	0.17%	0.18%
Bs. De Uso	2.48%	2.77%	3.32%	3.54%
Otros Activos	0.12%	0.20%	0.31%	0.31%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Al 30 de septiembre de 2024 las inversiones de Provincia Seguros S.A. representaron el 55% 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).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	sep.-24
Títulos Públicos	40.76%	53.67%	42.67%	49.09%
Acciones	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
Depósitos a Plazo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	1.61%	1.73%	2.37%	2.68%
ON	28.47%	19.39%	22.59%	23.02%
FCI	28.28%	24.80%	32.35%	25.20%
Otras	0.88%	0.40%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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 16 compañías de reaseguros (locales y admitidas).

Los contratos de seguros patrimoniales correspondientes a Autos (Cascos y RC), Transporte, Cascos, Incendio, Integrales y Misceláneos, Aeronavegación fueron generados con las siguientes reaseguradoras: ACR, AXA XL, Austral Reaseguradora, Hannover Re, Mapfre, Liberty Synd., MS Amlin AG, Nación Re, Navigators, Patria, Scor y Swiss 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, Incendio, Integrales y Miscelaneos; en Caucción, 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 30 de septiembre de 2024 presentó emisión en otros 14 ramos de seguros. En orden de importancia por producción le siguen: Aeronavegación, Robo y Riesgos Similares, 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. presentaba una tendencia estable del indicador de créditos (con un promedio similar al de compañías patrimoniales y mixtas). Al 30 de septiembre de 2024 ese indicador se elevó al 37%.

	Créditos / Activos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	24.69	25.64
jun.-23	26.64	24.11
jun.-24	35.21	24.27
sep.-24	37.35	-
Promedio	30.97	24.67

Como porcentaje de los activos, las inversiones vienen con tendencia bajista, con un ratio igual al 55% al 30 de septiembre de 2024:

	Inversiones / Activos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	70.47	58.03
jun.-23	67.41	58.58
jun.-24	58.23	57.06
sep.-24	54.91	-
Promedio	62.76	57.89

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

	Inmovilización / Activos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	2.69	14.29
jun.-23	3.07	15.02
jun.-24	3.80	16.49
sep.-24	4.02	-
Promedio	3.40	15.27

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

	Disponibilidades / Activos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	2.15	2.04
jun.-23	2.88	2.29
jun.-24	2.76	2.18
sep.-24	3.72	-
Promedio	2.88	2.17

Provincia Seguros S.A. ha venido bajista en el activo compuesto por disponibilidades más inversiones (59% al 30 de septiembre de 2024). También presenta una 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*).

Desde 30 de junio de 2023, el resultado técnico positivo de Provincia Seguros S.A. no ha sido suficiente para revertir la pérdida de la estructura financiera, situación que vuelve a manifestarse al 30 de septiembre de 2024.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	18.27	4.94
jun.-23	11.25	6.36
jun.-24	22.39	11.88
sep.-24	16.52	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	-16.42	-11.42
jun.-23	-16.07	-7.39
jun.-24	-37.05	-17.20
sep.-24	-20.61	-

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.-22	3.55	1.54
jun.-23	3.78	1.47
jun.-24	4.72	1.24
sep.-24	4.77	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-21	3.38	1.44
jun.-22	3.54	1.62
jun.-23	4.38	1.63
jun.-24	6.84	-

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. Al 30 de septiembre de 2024 se observa un incremento de la siniestralidad al 48%

Según últimos datos del sistema, al 30 de junio de 2024, el ramo de Automotores presentó una siniestralidad del 51% (ver anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	44.63	47.17
jun.-23	49.57	45.48
jun.-24	40.24	41.79
sep.-24	48.64	-

f) Indicadores de capitalización

Provincia Seguros S.A. presenta un nivel de capitalización inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. Al 30 de septiembre de 2024 la Compañía presentó un indicador de capitalización cercano al 17% con un superávit de capitales del 7% sobre el capital mínimo a acreditar por primas.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	21.96	39.39
jun.-23	20.91	40.51
jun.-24	17.47	44.63
sep.-24	17.34	-

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.-22	117	169
jun.-23	112	185
jun.-24	95	201
sep.-24	90	-

	Indicador Financiero en %	
	PROVINCIA	SISTEMA
jun.-22	138	193
jun.-23	136	216
jun.-24	112	229
sep.-24	106	-

La compañía presentaba 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%. Al 30 de septiembre de 2024, el indicador de cobertura disminuyó a 90.

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.-22	36.78	47.89
jun.-23	38.53	48.28
jun.-24	36.02	46.31
sep.-24	35.11	-

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 30 de septiembre de 2024 y los datos al 30 de junio de

2024; 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	5.09%	7.68%	8.66%

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

Indicadores	Provincia		Sistema Jun 24
	Al 30/09/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	54.9%	52.3%	57.1%
Créditos / Activos	37.3%	41.2%	24.3%
PN / Activos	17.3%	12.5%	41.3%
Pasivos / PN	4.77	6.99	1.24
Indicador de Cobertura	90.5	80.1	199.4
Indicador Financiero	106.1	93.3	229.3
Siniestros / Primas	48.6%	56.3%	41.8%
Resultado Técnico / Primas	16.5%	7.0%	11.9%
Resultado Financiero / Primas	-20.6%	-31.7%	-17.2%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-4.1%	-24.7%	-5.3%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría adecuados indicadores de inversiones y resultados técnicos, si bien podría observarse cierto descenso del indicador de capitalización y una cobertura menor.

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

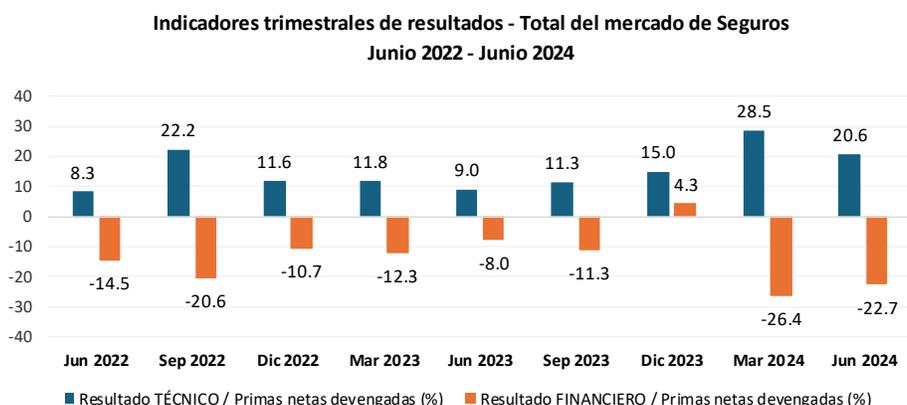
CALIFICACION FINAL

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

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 2024, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (20,6% sobre PND), que no alcanza a compensar la pérdida en la estructura financiera (-22,7%).



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 2024. 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 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	18,472,856	11,120,610	2,737,587	110,886	2,252,743	2,251,030
Total Pasivo	12,068,232	6,157,082	2,190,097	29,889	1,851,037	1,840,126
Total Patrimonio Neto	6,404,625	4,963,529	547,490	80,996	401,705	410,904
Resultado de la Estructura Técnica	2,528,847	1,041,277	434,443	-39,833	348,651	744,309
Resultado de la Estructura Financiera	-2,790,283	-1,507,791	-415,720	-10,772	-351,640	-504,360
Resultado General del Ejercicio	-416,803	-533,909	16,086	-50,605	-4,220	155,844
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	273.12	229.26	121.06	315.28	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	158.61	199.36	127.13	360.00	120.80	131.96

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 junio de 2024, 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 2024

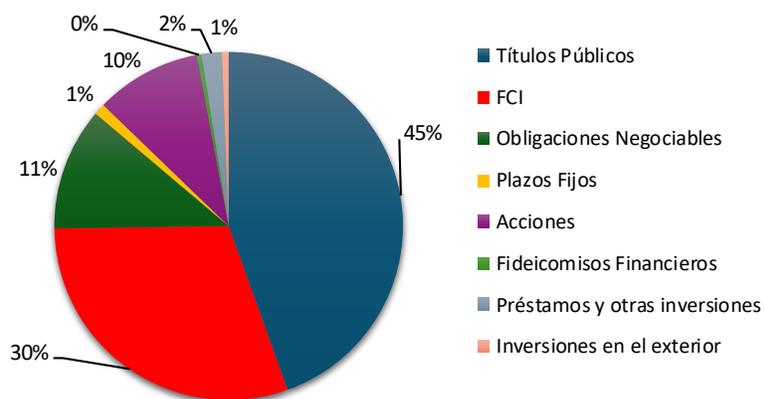
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	1.69%	2.18%	2.52%
Inversiones	69.72%	57.06%	45.24%
Creditos	17.13%	24.27%	28.03%
Inmovilizacion	4.40%	6.01%	9.40%
Bienes de Uso	5.44%	8.11%	11.98%
Otros activos	1.60%	2.37%	2.84%
Total	100.00%	100.00%	100.00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	34.67%	44.63%	45.68%
Pasivo/PN (en veces)	1.88	1.24	1.31

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42.56%	49.29%	51.28%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82.59%	88.58%	95.18%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14.68%	11.42%	4.82%

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 2024 su resultado técnico de seguros directos fue positivo -y por encima del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 51%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (45% 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 30 de Junio de 2024**



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 trimestrales de Provincia Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de Provincia Seguros S.A. al 30 de junio de 2024, al 30 de junio de 2023 y al 30 de junio de 2022 – 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, y los Estados contables de las aseguradoras, y el Boletín Estadístico – Producción Trimestral al 30 de junio de 2024.
- 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.

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.