

Buenos Aires, 13 de diciembre de 2024

TUTELAR SEGUROS S.A.

MAIPU 215 PISO 7, Ciudad de Buenos Aires, CP: 1084, Argentina.

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
TUTELAR SEGUROS S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- TUTELAR SEGUROS S.A. comenzó sus operaciones en julio de 2013 y sus operaciones se concentran principalmente en seguros de caución.
- La Compañía ocupa un adecuado posicionamiento en el ramo principal donde opera.
- Las políticas de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía se consideran adecuadas.
- TUTELAR SEGUROS S.A. cuenta con una favorable diversificación de reaseguros directos.
- 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 de cauciones.
- TUTELAR SEGUROS S.A. en el balance cerrado el 30 de septiembre de 2024 presenta niveles de capital que exceden en un 249% al capital a acreditar en función de las primas emitidas y un superávit en el Cálculo de Cobertura Art. 35 de \$ 1.436 millones (36% por encima del total de los activos computable).
- En el análisis de sensibilidad se observa que la Compañía mantendría su solvencia y surge que la Compañía presenta una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz 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 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.

Con fecha 15-10-2010 se aprobó el estatuto de TUTELAR Seguros S.A. con el objetivo de ofrecer Seguros y coaseguros en general en los ramos con los cuales cuenta con la autorización conferida por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Con fecha 16-05-2013 mediante Resolución N° 37.542, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) resolvió inscribir a la Sociedad en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros.

La Compañía, si bien se especializa en seguros de cauciones, también está habilitada desde fines de 2019 para operar en seguros de responsabilidad civil, aeronavegación y seguro técnico.

La composición accionaria de TUTELAR Seguros S.A. es la siguiente:

Accionista	% de Capital	% de Votos
Gustavo Marcos Balabanian	80	80
Armando Héctor Descalzo	20	20

El presidente de TUTELAR SEGUROS S.A., su vicepresidente y los miembros del Directorio son los siguientes:

Director	Función
Gustavo Marcos Balabanian	Presidente
Armando Héctor Decalzo	Vicepresidente
Adrián Gabriel Mateo	Director Titular
Hugo César García	Director Titular
Marcelo Javier Haran	Director Suplente
Nicolás Carranza	Director Titular
Mauro Gualco	Director Titular
María Julia Salguero	Director Titular
Antonio García Vilariño	Síndico Suplente
Loana García Garzul	Síndico Suplente
Gustavo Vidal	Síndico Suplente

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la Compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de TUTELAR 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: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

TUTELAR Seguros S.A. se especializa en el ramo Caución. Al 30 de septiembre de 2024, la Compañía alcanzó una emisión de primas por \$ 1.342 millones que representa una caída en moneda constante del 13,1% respecto al año anterior.

En el último ranking nacional de compañías de seguros de la Superintendencia de Seguros de la Nación (junio 2024), TUTELAR Seguros S.A. ocupó puesto 12 (sobre un total de 83 empresas) en el rubro de Caución y alcanzó una participación de mercado del 3,19%.

La posición relativa de TUTELAR 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: 0.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.
- 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

Las Inversiones como porcentaje del total de activos de la Compañía muestran una saludable tendencia creciente desde el balance anual de 2023. De acuerdo al último balance al 30 de septiembre de 2024, dicho ratio creció nuevamente y alcanzó el 49,7%.

Activo	jun.22	jun.23	Jun.24	Sep.24
Disponibilidades	0.7%	0.1%	1.2%	0.5%
Inversiones	42.6%	43.0%	50.1%	49.7%
Créditos	34.9%	35.9%	29.2%	31.1%
Inmuebles	21.5%	20.6%	19.1%	18.3%
Bs. Muebles de Uso	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Otros Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Con respecto a la composición de la cartera de inversiones de TUTELAR Seguros SA., la información del balance al 30 de septiembre de 2024 muestra que los títulos públicos tienen la mayor participación en la cartera total (73,5%) seguido de las acciones (21,1%). En tercer lugar pero con una participación sensiblemente menor, se encuentran los fondos comunes de inversión (FCI) (5,3%).

Inversión en:	jun.22	jun.23	Jun.24	Sep.24
Acciones	46.3%	42.1%	33.6%	21.1%
Depósito a Plazo Fijo	24.1%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	7.9%	1.9%	1.0%	5.3%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Títulos Públicos	21.7%	56.0%	65.4%	73.5%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

La política de inversiones de TUTELAR 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: 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.

Entre los principales reaseguradores directos se destacan: Beazley (líder), Federación Patronal, Hamilton, ACR, Rasa y Paraná.

TUTELAR SEGUROS mantiene distintos tipos de contrato de Reaseguro. Un contrato Proporcional CUOTA PARTE: por medio de este Contrato la Compañía acuerda en ceder y el Reasegurador en aceptar el porcentaje de

Cuota Parte establecido en las Condiciones Particulares de todos los riesgos suscritos por la Compañía de conformidad con las Pólizas originales sujeto a la cesión máxima establecida en las Condiciones Particulares. Todos los riesgos cubiertos por este Contrato quedan sujetos a las condiciones y a las exclusiones establecidas en las Condiciones Particulares.

La Compañía además cuenta con un contrato de Reaseguro de Exceso de Pérdida. Este contrato indemnizará a la Compañía por pérdidas que resulten de riesgos, siempre que éstos hubieran sido aceptados por la Compañía de acuerdo con las Pólizas Originales.

Todos los riesgos cubiertos por este Contrato quedan sujetos a las condiciones y exclusiones establecidas en las Condiciones Particulares.

La política de reaseguro de TUTELAR Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

El balance cerrado al 30 de septiembre de 2024 muestra que el 100% del total de la emisión de primas de TUTELAR Seguros S.A. siguió concentrado en el ramo Caución.

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 %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	34.91	25.64
jun.23	35.93	24.11
Jun.24	29.24	24.27
Sep.24	31.14	-
Promedio	32.81	24.67

En concordancia con el aumento registrado en las primas durante 2022 y 2023, el indicador de Crédito como porcentaje del total de activos aumentó en este período. En el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, las primas emitidas cayeron en términos anuales y reales (13%) y junto a ellas, también se redujo el cociente de Créditos al 31.14%.

Con respecto a la participación de las inversiones en el total de activos, como se mencionó anteriormente, la misma presenta una saludable tendencia positiva aunque, de acuerdo a la información de balance anual cerrado al 30 de septiembre de 2024, dicho ratio aún se encontraría por debajo del promedio del sistema.

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	42.60	58.03
jun.23	43.03	58.58
Jun.24	50.11	57.06
Sep.24	49.71	-
Promedio	46.36	57.89

En lo relativo a la participación de las disponibilidades en el total de activos, la Compañía ha presentado históricamente un nivel de inferior al del promedio del sistema.

Fecha	Disponibilidades / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	0.72	2.04
jun.23	0.13	2.29
Jun.24	1.24	2.18
Sep.24	0.53	-
Promedio	0.65	2.17

Por último, TUTELAR Seguros S.A. muestra en los últimos años una pequeña tendencia decreciente en el indicador de inmovilización respecto al total de

activos, con niveles superiores a los del promedio del sistema y al de las principales empresas del ramo “Caución” (8,59% - Ver Anexo).

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	21.77	14.29
jun.23	20.91	15.02
Jun.24	19.41	16.49
Sep.24	18.61	-
Promedio	20.18	15.27

c) Indicadores de Resultados

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

Fecha	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	22.33	4.94
jun.23	24.72	6.36
Jun.24	-27.24	11.88
Sep.24	-77.13	-

Si bien los últimos tres balances anuales analizados, TUTELAR Seguros S.A. presentó resultados globales positivos, en el último balance anual cerrado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía mostró resultados negativos tanto en la estructura técnica como en la financiera.

Fecha	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	-13.54	-11.42
jun.23	-2.77	-7.39
Jun.24	34.30	-17.20
Sep.24	-47.25	-

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. 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 neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

Fecha	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	1.82	1.54
jun.23	1.45	1.47
Jun.24	1.51	1.24
Sep.24	2.40	-

En los últimos dos ejercicios anuales (2023 y 2024), la Compañía presentó un coeficiente de Pasivos en términos del PN bastante estable dentro de un rango entre 1.45 y 1.51. No obstante, en el último balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, dicho indicador aumentó situándose por encima tanto del promedio del mercado como de las principales compañías de Caución (1,19 - ver Anexo).

Por otro lado, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados, la Compañía presentó en los balances anuales un riesgo menor que el promedio del sistema.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	1.26	1.62
jun.23	1.32	1.63
Jun.24	1.01	1.77
Sep.24	1.56	-

e) Indicadores de siniestralidad

Entre los balances anuales de 2022 y 2023, TUTELAR Seguros S.A. presentó un ratio de siniestros en relación a las primas y recargos netos menor al promedio del sistema. En el balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, este ratio aumentó significativamente a un nivel superior tanto del promedio del sistema como del registrado por las principales compañías de

su rubro. En el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, dicho ratio crece nuevamente manteniéndose por arriba de los niveles promedio del mercado y de las primeras 20 compañías de Caución (44.83% - ver Anexo).

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA/
jun.22	2.70	47.17
jun.23	8.63	45.48
Jun.24	42.52	41.79
Sep.24	84.80	-

f) Indicadores de capitalización

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	35.48	39.39
jun.23	40.85	40.51
Jun.24	39.90	44.63
Sep.24	30.18	-

En los balances anuales de 2023 y 2024, la Compañía mantuvo ratios de capitalización bastante estables y similares al promedio del sistema. Sin embargo, en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, dicho cociente se reduce a niveles alcanzando niveles inferiores al promedio del sistema y al registrado en las principales compañías del rubro Caución (45,75% - ver Anexo).

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. 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.

De acuerdo al balance anual al 30 de junio de 2024, a pesar de la reducción tanto del indicador de Cobertura como del Financiero respecto a los balances anteriores, TUTELAR Seguros S.A. presenta en los dos casos, indicadores superiores al 100%.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	317	169
jun.23	328	185
Jun.24	224	201
Sep.24	172	-

Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	698	193
jun.23	533	216
Jun.24	254	229
Sep.24	179	-

g) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje.

De acuerdo al balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía aumentó el porcentaje de gastos de producción y explotación en relación a sus primas y recargos netos. En dicho ejercicio, este ratio nuevamente resultó superior al promedio del sistema indicando una menor eficiencia relativa de la Compañía en el total de las compañías de seguro.

Fecha	Gastos Prod. y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
jun.22	74.97	47.89
jun.23	66.64	48.28
Jun.24	84.72	46.31
Sep.24	92.33	-

h) 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 de los estados contables al 30 de junio y septiembre de 2024:

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
TUTELAR	16.0%	-24.5%	20.5%

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 TUTELAR 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 (económicos o de la industria) para la Compañía.

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 10%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- 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 tanto los indicadores correspondientes a los últimos datos de TUTELAR Seguros S.A. (al 30 de septiembre de 2024) como aquellos estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se muestran también los indicadores de las principales 20 compañías del ramo Caución¹ al 30 de junio de 2024.

	TUTELAR		Sistema Jun-24
	Al 30/09/2024	Escenario	1°20 CAUCION
Inversiones / Activos	51.1%	49.4%	49.5%
Créditos / Activos	29.3%	35.4%	26.1%
PN / Activos	30.2%	22.0%	45.7%
Pasivos / PN	2.40	3.54	1.19
Indicador de Cobertura	171.9	145.8	180.5
Indicador Financiero	178.7	148.3	187.0
Siniestros / Primas	-84.8%	-98.2%	44.8%
Resultado Técnico / Primas	-77.1%	-95.4%	10.0%
Resultado Financiero / Primas	-47.2%	-61.2%	-12.6%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-124.4%	-156.5%	-2.6%

Del análisis de sensibilidad realizado, surge una exposición que tolera eventos desfavorables ya que los indicadores de Cobertura y Financieros se mantienen muy por encima del valor crítico de 100. Por otro lado, cabe mencionar que en la estimación del escenario desfavorable la Compañía mantendría superávit de capitales.

Al 30 de septiembre de 2024, Tutelar Seguros S.A. presentó un superávit del 249% del capital mínimo a acreditar (según primas). Se estima que, con el menor patrimonio resultante de la sensibilidad (manteniendo el mismo mínimo requerido y descontando igual monto de capital no computable) el superávit del capital mínimo a acreditar se mantendría por encima del 150%.

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

¹ Los indicadores de resultados para el sistema de Caución surgen de la suma total de cada cuenta del estado de resultados sobre la suma de primas para las 20 compañías, y –para los casos en que no son monorrámicas- estas incluyen todas las ramas en las que opere cada compañía.

CALIFICACION FINAL

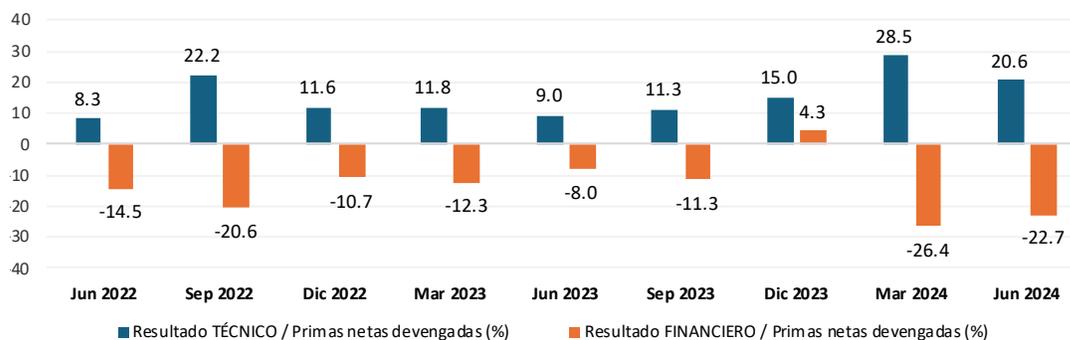
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

Al 30 de junio de 2024, el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero éste no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo.

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Junio 2022 - Junio 2024



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 Excluyvas			
			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 presentada por la SSN al 30 de junio de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Caución, ramo principal de la Compañía. En el cuadro de composición del activo y capitalización se presentan datos para las primeras 20 compañías de Caución, según último ranking anual de producción. Como se observa, en comparación con el mercado y otras compañías patrimoniales y mixtas, el ramo Caución presenta mayor proporción de créditos en el activo (26%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y mayores ratios de siniestralidad.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de junio de 2024

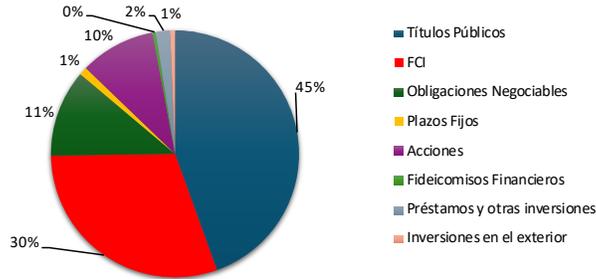
	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
Composición del Activo			Promedio
Disponibilidades/Activos	1.69%	2.18%	2.26%
Inversiones/Activos	69.72%	57.06%	49.46%
Créditos/Activos	17.13%	24.27%	26.08%
Inmoviliz./Activos	4.40%	6.01%	8.59%
Bienes de uso/Activos	5.44%	8.11%	7.68%
Otros Activos / Activos	1.60%	2.37%	5.94%
	100.00%	100.00%	100.00%

Capitalización			
PN / Activos en %	34.67%	44.63%	45.75%
Pasivo / PN en veces de PN	1.88	1.24	1.19

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en cauciones
Retención			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	89.32%	88.26%	80.37%
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42.56%	41.79%	44.83%
Índice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82.59%	88.10%	90.16%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14.68%	11.74%	9.80%

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 de TUTELAR Seguros S.A. al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de TUTELAR Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2024 – 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 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 Pagar al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.
- 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 Tutelar 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.