



Buenos Aires, 10 de Marzo de 2021

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA

San Martín 1092, Mendoza, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA	AA+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Por las características de la propiedad la compañía presenta bajo riesgo relativo.
- La compañía tiene una buena posición competitiva. Es una compañía líder en la región geográfica en la que opera y en los últimos años ha consolidado su posición en el mercado, con un crecimiento equilibrado y una mayor diversificación en su producción.
- La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango superior al promedio del sistema.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía; y se observa que la compañía mantendría su solvencia. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de Diciembre de 2020

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.

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA fue fundada en 1967 y desde entonces ha mantenido su sede en Mendoza donde se posiciona como compañía líder del mercado. A partir del año 2009 la compañía inició un proceso de expansión y hoy mantiene presencia en todas las provincias del país con 40 oficinas propias y alrededor de 3600 productores.

La Compañía cuenta con un adecuado sistema de información gerencial para la toma de decisiones y posee personal técnico-comercial altamente capacitado. La capacitación que brinda la Compañía tiene como prioridad las necesidades operativas y comerciales.

El desarrollo de la herramienta Triunfo Net hace que la totalidad de la gestión de productores se realice vía web simplificando la gestión y estableciendo una conectividad de alta eficiencia.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta.

Las características de la administración y propiedad de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA 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 en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Si bien TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA no es dominante del mercado nacional, mantiene posiciones de liderazgo en los rubros de especialización en la zona geográfica donde opera. Es una compañía líder en la provincia de Mendoza, desde donde mantiene también una consolidación en San Juan y San Luis.

Respecto al mercado de seguros, TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA participa en varios ramos patrimoniales y en seguros de personas (accidentes personales, sepelio, vida colectivo).

Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2020, la emisión total de TRIUNFO (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) superó los \$ 3.744 millones y al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, 31 de Diciembre de 2020, la emisión se ubicó en \$ 2.221 millones. De este monto, un 66% correspondió a emisión en Automotores, seguido por Motovehículos (15% de la emisión a Diciembre), Vida (8%) y Sepelio (6%).

En el mercado, la Compañía se destaca en la producción de seguros de Motovehículos donde, según último ranking por ramos al 30 de Septiembre de 2020, TRIUNFO es la 3° Compañía del ramo con 8,6% de la producción. En Automotores, ramo principal de TRIUNFO en términos de emisión, representó 0,9% de la producción del ramo, ubicándose como la Compañía n°22 de un total de 64 que operaron en el ramo.



En los últimos años la Compañía ha tenido un fuerte desarrollo en los ramos de Responsabilidad Civil Médica y Sepelio. Asimismo, y con el objetivo de diversificar riesgo, se lanzaron productos de Vida, principalmente a través de la cobertura “TRIUNFO VIDA MAS”. En los últimos rankings de producción por ramos se observa una participación creciente de TRIUNFO en el ramo Sepelio, ubicándose al 30 de Septiembre de 2020 como la séptima Compañía del ramo con 3,5% de la producción. A dicha fecha TRIUNFO también mantuvo 0,4% de participación en Responsabilidad Civil y 0,8% en Vida Colectivo.

También ha alcanzado un gran desarrollo el negocio de seguros prendarios trabajando con WV, Peugeot, Citroen y Fiat. La compañía cuenta con canales de comercialización bancarios e institucionales. Su principal fuerza de ventas es el canal de productores distribuidos en todo el país. Otro aspecto para destacar es que un porcentaje mayoritario de las cobranzas de TRIUNFO es a través de medios automáticos como Tarjetas de Crédito o CBU.

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA mantiene una adecuada posición competitiva en su industria, en términos geográficos y de participación de mercado, la cual 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: 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.

El siguiente cuadro presenta la estructura del activo de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA y a continuación se presenta la composición de su cartera de inversiones.

La compañía presenta una adecuada participación de inversiones y créditos en el activo. Las inversiones superan el 50% del activo en todos los ejercicios analizados, mientras que la participación de los créditos en el activo se mantiene por debajo del 40%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun-18	jun-19	jun-20	dic-20
Disponibilidades	2,6	0,9	0,5	0,2
Inversiones	54,6	52,0	51,4	50,0
Créditos	34,3	39,7	38,5	36,2
Inmuebles	1,5	0,9	1,9	2,6
Bs. Muebles de Uso	6,9	6,5	7,5	11,0
Otros Activos	0,0	0,0	0,2	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0

CARTERA DE INVERSIONES

	jun-18	jun-19	jun-20	dic-20
Títulos Públicos	15,9	13,7	5,8	9,1
Acciones	28,4	23,8	18,4	15,3
Depósitos a Plazo Fijo	3,1	0,5	3,8	0,5
Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0
Fideicomisos Financieros	3,4	3,3	2,1	3,0
FCI	40,9	47,2	57,4	54,8
ON	3,8	3,6	2,7	9,0
Otras Inversiones	4,5	7,9	9,8	8,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0

Las inversiones se concentran principalmente en la tenencia de Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguida por Acciones, Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y otras inversiones.

Cabe mencionar que al 31 de Diciembre de 2020 el 75% de las acciones de la compañía no presentaban cotización en el país y, dentro de ellas, la mayoría correspondieron a acciones pertenecientes al grupo económico. Si se descontaran estas acciones y otras inversiones pertenecientes al grupo económico, el total de inversiones representaría el 44% del activo total de la compañía y la cartera de inversiones estaría distribuida: 70% en FCI; 12% en títulos públicos; 10% en obligaciones negociables; 5% en acciones -con cotización en el país y no pertenecientes al grupo económico-; y casi un 4% restante entre depósitos a plazo, fideicomisos financieros no pertenecientes al grupo económico y otras inversiones (cheques de pago diferido, SGR, etc.).

De este análisis 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 TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA 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.

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA mantiene contratos de reaseguros por exceso de pérdida. Del análisis de la política de reaseguro surge que ésta es adecuada a la característica de los riesgos que asume la Compañía. La política de reaseguro de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La producción de la compañía está principalmente concentrada en Automotores, seguido por Motovehículos, Vida Colectivo y Sepelio, y con participaciones menores en otros ramos como Responsabilidad Civil, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Accidentes Personales, Combinado Familiar e Integral, Caución, Robo y Riesgos Similares, entre otros.

Tal como se indicó previamente, la compañía se encuentra trabajando muy fuerte en el posicionamiento de VIDA MÁS. Este producto agrupa las ramas de Vida, Accidentes Personales y Sepelio. Todas estas políticas tienden a lograr una mayor participación en la facturación total de los denominados "Riesgos Nobles".

La diversificación se considera adecuada.

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.

La compañía presentó hasta el cierre del ejercicio anual 2016/17 una favorable tendencia decreciente del indicador de créditos/activos. Al 30 de Junio de 2019 el indicador presentó cierto aumento si bien se mantiene por debajo del 40%:

	Créditos / Activos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	34,32	30,51
jun-19	39,73	29,10
jun-20	38,55	24,51
dic-20	36,20	-
Promedio	37,20	28,04

Cabe mencionar que la relativa alta participación de los créditos de la Compañía se debe a su modalidad en la facturación del ramo que concentra la mayor emisión de sus primas: en el ramo Automotores la facturación suele ser semestral con cobranza mensual, por lo cual al momento de la emisión la prima se contabiliza por 6 meses, generando así altos volúmenes de créditos por premios a cobrar no vencidos y de compromisos técnicos por los riesgos en curso asociados.

A continuación, se presenta la participación de las inversiones en el activo de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA. La compañía presenta un indicador de inversiones inferior al sistema, si bien en todos los ejercicios anuales analizados representa más del 50% del activo. Históricamente las inversiones de la Compañía han sido complementadas con inmuebles para renta y uso propio:

	Inversiones / Activos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	54,59	62,00
jun-19	51,99	60,42
jun-20	51,39	61,51
dic-20	49,96	-
Promedio	51,98	61,31

	Inmovilización / Activos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	8,46	5,52
jun-19	7,42	8,01
jun-20	9,60	11,04
dic-20	13,59	-
Promedio	9,77	8,19

La compañía presenta, en promedio, un grado de disponibilidades sobre el activo inferior al sistema.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	2,62	1,96
jun-19	0,87	2,47
jun-20	0,47	2,94
dic-20	0,25	-
Promedio	1,05	2,46

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA presenta adecuados niveles de inversiones y créditos en el activo, en línea con su ramo principal de operatoria, y un nivel de inmovilización similar al sistema. Todo esto resulta en una composición de los activos que podría ser calificada como de riesgo relativo bajo.

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 (%)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	-150,47	-8,95
jun-19	-70,54	-14,18
jun-20	-46,97	4,03
dic-20	-51,35	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	-6,39	23,84
jun-19	-40,05	31,53
jun-20	-201,51	7,31
dic-20	-82,89	-

Si bien la compañía presenta un resultado operativo negativo, el mismo es revertido por la desafectación de reservas, la cual es más que compensada por el aporte de capital de los socios, logrando así un resultado global positivo en todos los ejercicios analizados (excepto para el cierre del ejercicio 2019/20 cuando comenzó a aplicarse el ajuste por inflación).

Esto ocurre porque los ingresos de la compañía, al ser una Cooperativa, no sólo se componen de las primas netas sino también de las cuotas sociales que se computan en el patrimonio neto y explican su crecimiento sostenido a lo largo



de los ejercicios. Si se reemplazan las primas y recargos netos del cuadro anterior por la sumatoria entre las primas devengadas y las cuotas sociales (“las primas corregidas”) y esas mismas primas corregidas se consideraran dentro del resultado técnico, se obtendría al 31 de Diciembre de 2020 un indicador positivo de resultado técnico sobre primas corregidas de 27%:

Rtado. Estructura Técnica / Primas Corregidas	
dic-20	26,92

Con respecto al último cierre anual cabe mencionar que: (i) los estados contables desde el 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero; (ii) la mejora que se observa en el resultado técnico de la compañía durante el año 2020 se asocia en parte a un descenso de la siniestralidad en el ramo Automotor producto de la medida de “Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio” (ASPO) decretada en Argentina el 19 de Marzo de 2020, en el contexto de la pandemia por la enfermedad CoViD.19, la cual se prolongó hasta Noviembre de 2020.

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.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	1,48	2,40
jun-19	1,24	2,15
jun-20	1,42	1,78
dic-20	1,06	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	0,92	2,03
jun-19	0,94	1,73
jun-20	1,09	1,57
dic-20	0,91	-

En el período analizado la compañía presentó indicadores inferiores al sistema, lo cual es favorable para la misma. La menor relación pasivo-patrimonio representa una mayor solidez; asimismo, la compañía presenta un nivel de riesgo menor 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 un nivel superior al sistema. Sin embargo, de acuerdo con lo mencionado en el punto de análisis de resultados, para que el indicador sea comparable con el sistema, deberían considerarse las cuotas sociales como componente de las primas. Tomando el indicador de siniestros netos sobre “primas corregidas” se obtiene un valor menor al sistema: 37% al 30 de Junio de 2020 y de 34% al 31 de Diciembre de 2020.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA/
jun-18	129,93	56,87
jun-19	96,27	61,45
jun-20	75,48	45,87
dic-20	70,80	-

Este indicador también es inferior al presentado por Automotores –principal ramo de la compañía-, el cual, a su vez, descendió durante 2020 producto de la medida de ASPO que redujo la circulación y la siniestralidad del ramo (al 30 de Septiembre de 2020 el indicador del ramo fue de 45,5% - ver anexo).

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	40,28	29,41
jun-19	44,66	31,72
jun-20	41,40	36,01
dic-20	48,65	-

TRIUNFO presenta un nivel de capitalización superior al promedio de las compañías de seguros generales, y al promedio de su grupo de referencia (41% al 30 de Septiembre de 2020 – 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.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	144	134
jun-19	154	145
jun-20	165	178
dic-20	175	-

	Indicador Financiero (en %)	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	163	176
jun-19	172	185
jun-20	176	214
dic-20	174	-

Los indicadores de la compañía se mantienen por sobre el 100% y se ubican en niveles compatibles con el sistema. Cabe mencionar que los indicadores presentados incluyen las inversiones de la compañía pertenecientes a su grupo económico; si se descontaran las mismas y las acciones sin cotización, el indicador de cobertura sería de 146% y el indicador financiero sería 137%.

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 (en	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun-18	120,09	51,69
jun-19	73,81	52,25
jun-20	71,19	49,62
dic-20	78,84	-

La compañía presenta un indicador superior al sistema. Tal como se mencionó en puntos anteriores, las primas y recargos netos no son comparables por completo con los valores del sistema debido a que las cuotas sociales también forman parte del premio de la compañía. Si se corrigieran dichas primas con las cuotas, el indicador de gastos daría 38%, un nivel de eficiencia muy superior al presentado por el 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.

Los comportamientos de los últimos ejercicios muestran una compañía en crecimiento. El cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de Diciembre de 2020 y los datos al 30 Junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
TRIUNFO	18,98%	42,46%	6,22%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA se calificaron en Nivel 1.

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 el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.



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 inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída del 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, la proyección sería hacia el cierre de Junio 2021 por lo cual se estima que en los próximos meses la siniestralidad puede aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Triunfo Cooperativa De Seguros Limitada al 31 de Diciembre de 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los indicadores del sistema de compañías patrimoniales y mixtas a la última fecha disponible, 30 de Septiembre de 2020:

Indicadores	TRIUNFO		Sistema Sep.'20 Patr. y mixtas
	Al 31/12/2020	Escenario	
Inversiones / Activos	50,0%	43,7%	63,3%
Créditos / Activos	36,2%	41,4%	23,0%
PN / Activos	48,7%	43,4%	37,9%
Pasivos / PN	1,06	1,30	1,64
Indicador de Cobertura	175,1	145,9	178,7
Indicador Financiero	173,6	137,9	234,4
Siniestros / Primas	-70,8%	-82,0%	-46,8%
Resultado Técnico / Primas	-51,4%	-66,8%	8,6%
Resultado Técnico / Primas correg.*	26,9%	19,5%	8,6%
Resultado Financiero / Primas	-82,9%	-111,7%	21,4%
Resultado Financiero / Primas corr.*	-40,0%	-53,9%	21,4%
(Rtdos. técnico + financ) / Primas	-134,2%	-178,5%	30,1%
(Rtdos. técnico+financ)/Primas corr*	-13,1%	-34,5%	30,1%

* Primas corregidas por suscripción capital

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. En la estimación del escenario la Compañía mantendría buenos indicadores de capitalización, cobertura y resultado técnico.

Cabe mencionar que TRIUNFO SEGUROS está autorizada por la Dirección de Personas Jurídicas de la Provincia de Mendoza, por Superintendencia de Seguros



de la Nación y por el INAES a transferir su fondo de comercio y ceder su cartera de seguros a sociedades anónimas, en el marco del Decreto N° 1300/98. Sin embargo, por cuestiones vinculadas a la operatividad, el Directorio de la compañía ha decidido seguir operando como cooperativa.

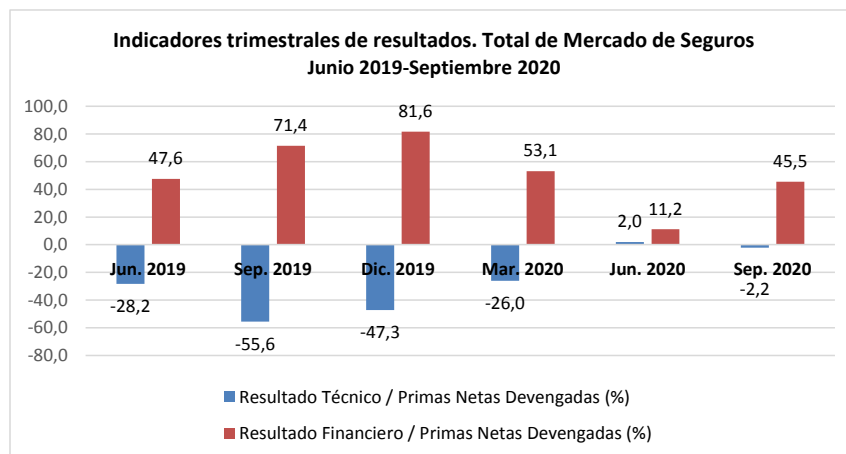
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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 TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA se mantiene en Categoría AA+.**

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.



Los estados contables a partir del 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea; y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados desde el cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, tal como se observa en el gráfico el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante dicho ejercicio (por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico pero no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión que se valúan a mercado). Por el contrario, el ajuste por inflación al 30 de Junio de 2020 impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) y el resultado técnico para el total del mercado fue positivo, de 2,0% de las PND.

Al 30 de Septiembre de 2020 el resultado financiero representó el 45,5% de las PND, mientras el indicador de resultado técnico fue negativo (de -2,2%). Cabe mencionar que el resultado técnico del mercado en su conjunto terminó siendo negativo debido al sector de seguros de vida (particularmente, sucursales de entidades extranjeras cuya contabilización de primas netas devengas fue negativa en el trimestre). El cuadro siguiente presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Septiembre de 2020	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	1.558.168	878.408	294.312	8.371	162.632	214.445
Total Pasivo	1.108.062	545.516	241.943	2.581	134.640	183.383
Total Patrimonio Neto	450.106	332.892	52.369	5.790	27.992	31.062
Resultado de la Estructura Técnica	-3.092	9.506	4.820	-697	-19.841	3.119
Resultado de la Estructura Financiera	63.380	23.619	10.085	450	24.764	4.461
Resultado General del Ejercicio	44.112	25.675	10.093	-247	3.428	5.163
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	265,37	234,36	133,20	310,42	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	155,65	192,09	134,55	346,29	125,88	126,04

A continuación se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020, 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 con TRIUNFO.

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 patrimoniales los créditos representan también una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de Septiembre de 2020 su resultado técnico de seguros directos fue positivo y la siniestralidad se ubicó en 45,5%; este valor es inferior al presentado por el ramo en años anteriores debido en parte a una menor circulación vehicular por la medida de ASPO (Aislamiento social preventivo y obligatorio) que rigió en el país hasta el 9 de noviembre de 2020, cuando se modificó la medida hacia el DISPO (“Distanciamiento” en lugar de “Aislamiento”).

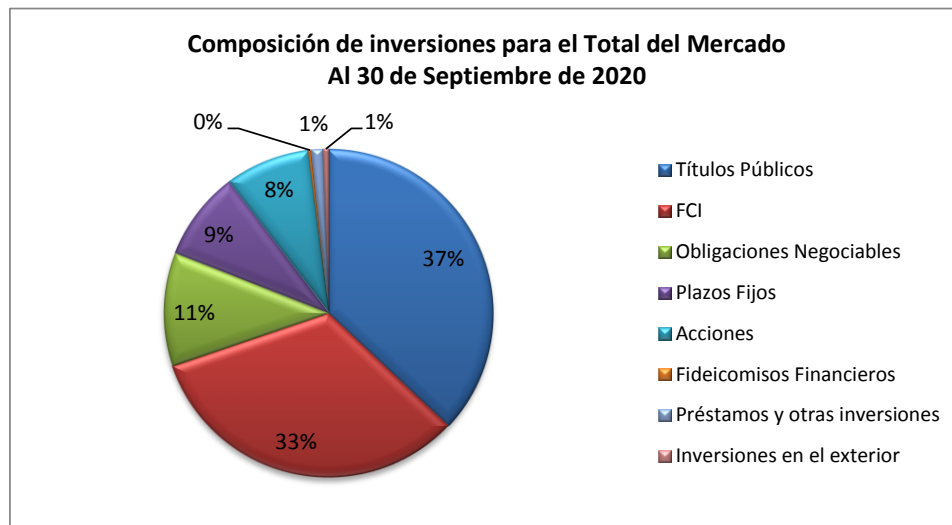
Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de Septiembre de 2020

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	2,00%	2,79%	4,79%
Inversiones	75,71%	63,33%	56,02%
Creditos	14,78%	23,03%	25,50%
Inmovilizacion	3,12%	3,96%	4,98%
Bienes de Uso	3,62%	5,70%	7,25%
Otros activos	0,77%	1,20%	1,46%
Total	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	28,89%	37,90%	41,45%
Pasivo/PN (en veces)	2,46	1,64	1,76

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	51,78%	49,91%	45,52%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-7,76%	8,46%	5,66%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Septiembre 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Acciones, Plazos Fijos y Obligaciones Negociables que representan entre 8% y 11% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Septiembre de 2020



DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

AA+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. al 31 de Diciembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. al 30 de Junio de 2018 y 2019.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Septiembre de 2020.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados al 30 de Septiembre de 2020.
- 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 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles 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.