Buenos Aires, 08 de septiembre de 2025

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.
- 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.
- Se considera favorable la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riego bajo.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un nivel adecuado, en línea con los niveles del sistema y su ramo de operatoria principal.
- En el análisis de sensibilidad ante factores adversos 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 junio de 2025

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

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 superando las 100 localizaciones, entre Filiales y Puntos de Ventas con productores.

En materia tecnológica la compañía trabaja en cuatro ejes fundamentales que son la analítica de datos, la seguridad informática, los canales digitales y los sistemas de información que dan soporte a la operatoria. La transformación digital es parte de la cultura organizacional de TRIUNFO y está en continua evolución mediante la capacitación constante de sus equipos de trabajo e incorporación de nuevas tecnologías.

Se pone especial atención en los servicios brindados al asegurado, por lo cual se han renovado todos los canales digitales y ampliado los canales de contacto, usando a la tecnología como herramienta de acercamiento.

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, 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: 1

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.

En el mercado, la Compañía se destaca en la producción de seguros de Motovehículos donde, según último ranking por ramos al 31 de marzo de 2025, TRIUNFO se ubicó como la 1ª compañía del ramo –de un total de 54 que operaron- con 15,2% de la producción.

Además de ser una compañía líder en la región de Cuyo, Triunfo Seguros tiene operación con oficinas y empleados desde Jujuy hasta Río Gallegos con desarrollos muy significativos en Córdoba, Rosario, Chaco, Neuquén, Bahía Blanca, entre otras.

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

Al 30 de junio de 2025 la Compañía emitió $ 187.061 millones; de este total, un 58% correspondió a emisión en Automotores, seguido por un 29% en Motovehículos, 4% en Sepelios y 3% en seguros de Vida, entre otros.

En Automotores, ramo principal de TRIUNFO en términos de emisión, la Compañía representó 1,4% de la producción, ubicándose en la posición N° 16 de un total de 63 aseguradoras que allí operaron.

En los últimos rankings de producción por ramos se observa una participación creciente de TRIUNFO en el ramo Sepelio - Individual ubicándose al 31 de marzo de 2025 en la 2ª posición entre las principales compañías del ramo con 35,3% de la producción. A dicha fecha TRIUNFO también se ubicó entre las principales 15 aseguradoras de Vida Individual (con 1,2% del ramo; en este ramo existe bastante concentración de la producción en la primera compañía.

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 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: 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: 1

iv) Participación de mercado: 1

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.

Las inversiones de la Compañía superaban el 50% del activo hasta el ejercicio 2020/21, cuando aumentó proporcionalmente más la participación de los inmuebles, esto debido a cambios en la normativa de SSN en su RGAA, y el indicador de inversiones disminuyó, llegando al 28,5% al 30 de junio de 2025. Por su parte, el porcentaje de créditos es del 36% al 30 de junio de 2025.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (en %)

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	jun.-25
Disponibilidades	0.20%	0.41%	0.60%	7.47%
Inversiones	39.55%	35.47%	29.61%	28.50%
Créditos	36.24%	32.65%	35.42%	36.23%
Inmuebles	6.33%	21.19%	22.79%	11.49%
Bs. De Uso	17.20%	9.88%	11.31%	16.14%
Otros Activos	0.47%	0.41%	0.27%	0.17%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-22	jun.-23	jun.-24	jun.-25
Títulos Públicos	9.39%	1.42%	0.00%	0.00%
Acciones	29.68%	34.49%	33.61%	46.34%
Depósitos a Plazo	0.56%	0.77%	0.74%	4.28%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.95%	3.00%	5.39%	4.76%
ON	11.72%	4.13%	0.01%	1.64%
FCI	39.40%	45.76%	43.22%	20.80%
Otras	8.30%	10.42%	17.03%	22.17%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Al 30 de junio de 2025 las inversiones de la compañía se concentraron principalmente en Acciones y Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por porcentajes menores de Otras inversiones y Fideicomisos Financieros.

Cabe mencionar que al 30 de junio de 2025 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 12% del activo total de la compañía y la cartera de inversiones estaría distribuida: 48% en FCI; 26% en otras inversiones no pertenecientes al grupo económicos, 11% en fideicomisos financieros; 4% en obligaciones negociables; y 10% en depósitos a plazo.

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: 1

b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.

c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 1

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA mantiene distintos tipos de contratos de Reaseguros, dependiendo el ramo, transferencia de riesgo y su exposición. Ya sean contratos automáticos, facultativos y fronting de las diferentes modalidades, como Exceso de Pérdida, proporcionales, catastróficos y stop loss en moneda pesos argentinos y en dólares estadounidenses, amparando los siguientes ramos: Vida, RC Automotores, RC Motovehículos, Autos Cascos y CAT, Incendio, Seguro técnico, Granizo, Caución y Misceláneos (incluye Robo y Riesgo Similares, Combinado Familiar e Integral –-, Transporte de Mercaderías y Cascos, Accidentes Personales, entre otros). A continuación, se detalla un breve resumen de principales contratos, capacidades, reaseguradores e intermediarios.

Ramo	Capacidad/SAT	Prioridad	Lider y principales seguidoras	Intermediario
RC MOTOS	$145.000.000,00	$55.000.000,00	REASEGURADORES ARGENTINOS	STOP LOSS
RC AUTOS	$650.000.000,00	$100.000.000,00	REASEGURADORES ARGENTINOS	STOP LOSS
VIDA	$500.000.000,00	$10.000.000,00	REASEGURADORES ARGENTINOS/ HANNOVER RU	STOP LOSS
AUTOS CASCOS	U$S400.000,00	U$S40.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
AUTOS CAT	U$S2.500.000,00	U$S500.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
INCENDIO	U$S20.000.000,00	U$S100.000,00	IRB / AMLIN / REASEGURADORES ARGENTINOS	TEN BROKING / STOP LOSS
SEGURO TECNICO	U$S20.000.000,00	U$S100.000,00	IRB / AMLIN / REASEGURADORES ARGENTINOS	TEN BROKING / STOP LOSS
CAUCIÓN	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
ACC. PERSONALES	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
COMB. FAMILIAR	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
INT. DE COMERCIO	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
RC GENERAL	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
TRANSPORTES	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
EMBARCACIONES	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
ROBO	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	SCOR SE/ REASEGURADORES ARGENTINOS	REAMERICA/ STOP LOSS
GRANIZO	U$S5.000.000,00	U$S50.000,00	REASEGURADORES ARGENTINOS/ NACION	TEN BROKING / STOP LOSS
GRANIZO - Stop Loss	100% sobre EPI	100% sobre EPI	REASEGURADORES ARGENTINOS/ NACION	TEN BROKING / STOP LOSS

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, Sepelios y Vida, y con participaciones menores en otros ramos como Accidentes Personales, Responsabilidad Civil, Combinado Familiar e Integral, Caución, Robo y Riesgos Similares, Incendio, 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, y tiene el objetivo de lograr 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 ha presentado un indicador de créditos sobre activos superior al sistema, manteniéndose en un rango entre el 32% y el 36%. Al 30 de junio de 2025 presenta un indicador del 36%.

	Créditos / Activos en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	36.24	25.64
jun.-23	32.65	24.11
jun.-24	35.42	24.27
jun.-25	36.23	---
Promedio	35.14	24.67

A continuación, se presentan los cuadros de participación de las inversiones e inmovilizados sobre el activo de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA. Históricamente, la Compañía presenta un indicador de inversiones

inferior al sistema, si bien han sido complementadas con inmuebles para renta y uso propio. En términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles puede resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras, si bien representa la parte del activo con menor liquidez.

	Inversiones / Activos en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	39.55	58.03
jun.-23	35.47	58.58
jun.-24	29.61	57.06
jun.-25	28.50	---
Promedio	33.28	57.89

	Inmovilización / Activos en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	24.01	14.29
jun.-23	31.47	15.02
jun.-24	34.37	16.49
jun.-25	27.80	---
Promedio	29.41	15.27

La compañía presentaba, en promedio, un grado de disponibilidades sobre el activo inferior al sistema. Al 30 de junio de 2025 pasó a tener un indicador superior, 7,5%.

	Disponibilidades / Activos en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	0.20	2.04
jun.-23	0.41	2.29
jun.-24	0.60	2.18
jun.-25	7.47	---
Promedio	2.17	2.17

TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA presenta una adecuada composición de su activo, en línea con su ramo principal de operatoria.

c) Indicadores de Resultados

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

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.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)		Rdo. Estr. Técnica / Primas corregidas (%)
	TRIUNFO	SISTEMA	TRIUNFO
jun.-22	-40.26	4.94	**23.00**
jun.-23	-124.89	6.36	**-25.00**
jun.-24	-63.80	11.88	**-0.83**
jun.-25	-38.28	---	**15.66**

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)		Rdo. Estr. Financ. / Primas corregidas (%)
	TRIUNFO	SISTEMA	TRIUNFO
jun.-22	-75.06	-11.42	**-41.20**
jun.-23	-19.34	-7.39	**-10.75**
jun.-24	-31.94	-17.20	**-19.66**
jun.-25	-37.49	---	**-22.86**

Con respecto al resultado financiero, cabe recordar también que desde el 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea, por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores, habiendo impactado principalmente sobre el resultado financiero que incluye al RECPAM. Al 30 de junio de 2025, incluyendo las cuotas sociales, ese resultado financiero fue del -23%.

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.-22	1.62	1.54
jun.-23	2.14	1.47
jun.-24	1.48	1.24
jun.-25	1.67	---

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)		Primas corregidas / PN (veces de PN)
	TRIUNFO	SISTEMA	TRIUNFO
jun.-22	1.57	1.62	**2.86**
jun.-23	1.83	1.63	**3.29**
jun.-24	2.27	1.77	**3.69**
jun.-25	3.39	---	**5.56**

Para los ejercicios anuales comparados, la compañía presenta indicadores levemente superiores al sistema de compañías patrimoniales y mixtas. Al 30 de junio de 2025 la relación entre Pasivo/PN para TRIUNFO aumentó a 1,7, mientras que aumentó el indicador de primas corregidas / PN a 5,6.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta históricamente 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"** al 31 de marzo de 2025, se obtenía un valor en línea con su ramo de operatoria: la siniestralidad en Automotores fue 67% (ver anexo) y a esa fecha el indicador de siniestralidad de TRIUNFO corrigiendo las primas por cuotas sociales fue de 47%.

Al 30 de junio de 2025 la Compañía presentó un aumento en su indicador de siniestralidad "corregido", alcanzando un valor del 46%.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %		Siniestros Netos / Primas corregidas (%)
	TRIUNFO	SISTEMA	TRIUNFO
jun.-22	51.25	47.17	**28.13**
jun.-23	107.58	45.48	**59.80**
jun.-24	74.47	41.79	**45.84**
jun.-25	76.19	---	**46.47**

f) Indicadores de capitalización

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	38.11	39.39
jun.-23	31.85	40.51
jun.-24	40.30	44.63
jun.-25	37.52	---

TRIUNFO presenta históricamente un nivel de capitalización en línea con las compañías de seguros generales. Al cierre del ejercicio 2022/23 el indicador

presentó cierto descenso debido a que el pasivo presentó un crecimiento superior al del activo lo cual se explica, en parte, por el cambio en el mecanismo de facturación de la compañía (al pasar de facturación semestral a trimestral los premios a cobrar no tuvieron tanto aumento), y en parte por el efecto inflacionario sobre la reserva técnica por insuficiencia de primas que se contabiliza dentro de los Compromisos Técnicos del pasivo.

Al 30 de junio de 2025 el indicador de capitalización de la Compañía se mantuvo relativamente estable, ubicándose en 37,5% de los activos.

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.-22	155	169
jun.-23	137	185
jun.-24	189	201
jun.-25	145	---

	Indicador Financiero en %	
	TRIUNFO	SISTEMA
jun.-22	115	193
jun.-23	95	216
jun.-24	119	229
jun.-25	132	---

Los indicadores de la compañía se mantienen alrededor del 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 108% y el indicador financiero sería 73%.

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 (%)		Gastos Prod y Explot. / Primas corregidas (%)
	TRIUNFO	SISTEMA	TRIUNFO
jun.-22	88.10	47.89	**48.36**
jun.-23	116.39	48.28	**64.70**
jun.-24	88.85	46.31	**54.70**
jun.-25	61.44	---	**37.47**

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-, además de que presentaron un descenso durante el último ejercicio anual debido al cambio en la forma de emisión. Corrigiendo dichas primas con las cuotas sociales, el indicador de gastos es de 37,5% al 30 de junio de 2025, un nivel de eficiencia levemente 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 junio de 2025 y los datos al 30 de junio de 2024, evaluados en moneda correspondiente a cada cierre de balance.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
TRIUNFO	118.81%	46.67%	64.87%

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 un contexto de recesión económica asociados a factores de la economía local.

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 10%) 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 un contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

	TRIUNFO		Sistema Mar 25
Indicadores	**al 31/06/2025**	**Escenario**	**Patr. y mixtas**
Inversiones / Activos	28.5%	23.2%	56.6%
Créditos / Activos	36.2%	40.6%	26.3%
PN / Activos	37.5%	35.8%	42.3%
Pasivos / PN	1.67	1.80	1.36
Indicador de Cobertura	144.7	131.0	171.5
Indicador Financiero	132.0	110.2	203.9
Siniestros / Primas	76.2%	88.2%	55.8%
Siniestros / Primas correg. *	**46.5%**	**52.7%**	**55.8%**
Resultado Técnico / Primas	-38.3%	-53.6%	-3.2%
Rdo Técnico / Primas correg. *	**15.7%**	**8.2%**	**-3.2%**
Resultado Financiero / Primas	-37.5%	-41.7%	-0.3%
Rdo Financiero / Primas correg *	**-22.9%**	**-24.9%**	**-0.3%**
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-75.8%	-95.3%	-3.5%
(Rdo técn + financ.) / Primas corr. *	**-7.2%**	**-16.7%**	**-3.5%**

* Primas corregidas por suscripción capital

En el cuadro anterior se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de Triunfo Cooperativa De Seguros Limitada al 30 de junio de 2025, 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, al 31 de marzo de 2025.

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Considerando los ingresos generados por la suscripción periódica de capital, la Compañía mantendría buenos indicadores de siniestralidad y de resultados técnicos.

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

CALIFICACION FINAL

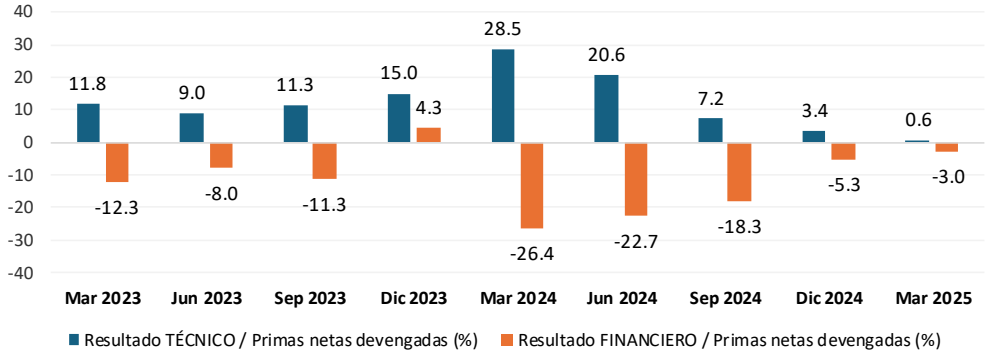
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. **La calificación de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA** se mantiene en **Categoría AA+.**

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 31 de marzo de 2025, el resultado del mercado fue positivo, producto de una ganancia en la estructura técnica (0,6% sobre PND), que no alcanza a compensar el resultado negativo en la estructura financiera (-3,0%).

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Marzo 2023 - Marzo 2025



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 2025. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 31 de Marzo de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	24,140,973	14,935,509	3,584,506	149,009	2,716,263	2,755,686
Total Pasivo	16,023,967	8,619,598	2,877,662	46,386	2,217,798	2,262,523
Total Patrimonio Neto	8,117,006	6,315,910	706,844	102,622	498,465	493,163
Resultado de la Estructura Técnica	73,221	-275,770	61,181	-42,732	143,754	186,788
Resultado de la Estructura Financiera	-361,472	-24,834	-94,712	-8,982	-95,890	-137,053
Resultado General del Ejercicio	-340,924	-343,900	-7,422	-51,714	29,508	32,603

IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	245.29	203.94	116.56	251.82	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	146.97	171.51	122.10	289.64	121.78	127.05

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 2025, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. Asimismo, se presentan los indicadores promedio para un grupo de 15 compañías comparables.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de marzo de 2025

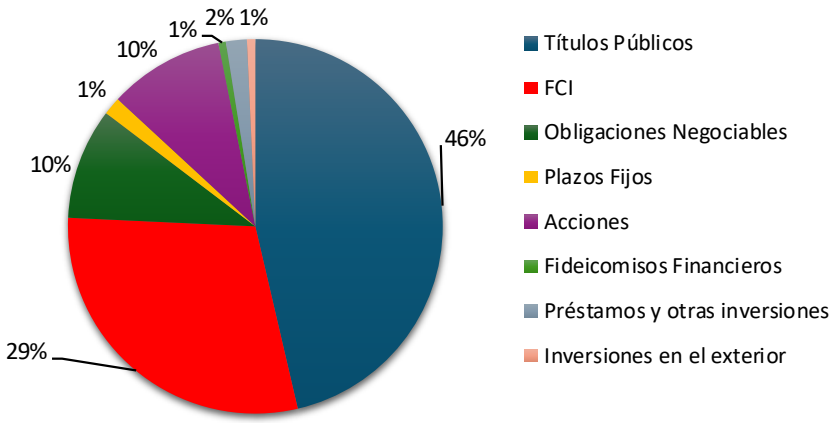
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Grupo cías. Comparables
Disponibilidades	**2.07%**	2.28%	3.05%
Inversiones	**68.04%**	56.60%	41.39%
Creditos	**19.15%**	26.32%	30.95%
Inmovilizacion	**3.72%**	4.70%	8.79%
Bienes de Uso	**5.41%**	7.82%	13.31%
Otros activos	**1.60%**	2.29%	2.51%
Total	**100.00%**	100.00%	100.00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	**33.62%**	42.29%	41.18%
Pasivo/PN (en veces)	**1.97**	1.36	1.58

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehículos Automotores
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	58.23%	65.11%	67.44%
Indice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	98.65%	104.37%	112.17%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-0.86%	-4.37%	-12.17%

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 2025 su resultado técnico de seguros directos fue negativo -y por debajo del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 67%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de marzo de 2025, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (46% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (29%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros al 31 de Marzo de 2025



DEFINICION 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 anuales de TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. Al 30 de junio de 2025, 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 al 31 de marzo de 2025.

- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 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.

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 TRIUNFO COOPERATIVA DE SEGUROS LTDA. 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.