



Buenos Aires, 17 de diciembre de 2025

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 2025 presenta niveles de capital que exceden en un 418% al capital a acreditar en función de las primas emitidas y un superávit en el Cálculo de Cobertura Art. 35 de \$ 5.084 millones (98% 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 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.

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 cuente 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, los miembros del Directorio y del Órgano Fiscalizador son los siguientes:

Nombre y Apellido	Función
Gustavo Marcos Balabanian	Presidente
Armando Hector Descalzo	Vicepresidente
Claudio Marcos Balabanian	Director Titular
Federico Aldo Balabanian	Director Titular
Marcelo Javier Haran	Director Suplente

Órgano de Fiscalización	
Nombre y Apellido	Miembro
Mauro Gualco	Titular
Maria Julia Salguero	Titular
Nicolas Carranza	Titular
Antonio Garcia Vilariño	Suplente
Loana Garcia Gazul	Suplente
Gustavo Vidal	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 2025, la Compañía alcanzó una emisión de primas por \$ 2.139 millones que representa un aumento en moneda constante del 21,0% respecto al año anterior.

En el último ranking nacional de compañías de seguros de la Superintendencia de Seguros de la Nación (junio 2025), TUTELAR Seguros S.A. ocupó puesto 10 (sobre un total de 81 empresas) en el rubro de Caución y alcanzó una participación de mercado del 3,78%.

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 ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones

En los ejercicios considerados, las Inversiones como porcentaje del total de activos de la Compañía han oscilado entre el 43% y el 53.9%, siendo este



último valor el presentado en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2025.

Activo	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Set.25
Disponibilidades	0.1%	1.2%	1.2%	0.9%
Inversiones	43.0%	50.1%	47.3%	53.9%
Créditos	35.9%	29.2%	26.6%	21.9%
Inmuebles	20.6%	19.1%	23.6%	22.0%
Bs. Muebles de Uso	0.3%	0.3%	1.3%	1.2%
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 2025 muestra que los títulos públicos tienen la mayor participación en la cartera total (86,8%) seguido de las acciones (9,2%). En tercer lugar pero con una participación sensiblemente menor, se encuentran los fondos comunes de inversión (FCI) (4,0%).

Inversión en:	Jun.23	Jun.24	Jun.25	Set.25
Acciones	42.1%	33.6%	19.1%	9.2%
Depósito a Plazo Fijo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCI	1.9%	1.0%	5.0%	4.0%
Fideicomisos Financieros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Títulos Públicos	56.0%	65.4%	75.9%	86.8%
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:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.



4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Entre los principales reaseguradores directos se destacan: Nación Reaseguros, Federación Patronal Reaseguro, BMI (Best Meridian), Reaseguradores Argentinos, Hamilton y ACR.

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 2025 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.23	35.93	24.11
Jun.24	29.24	24.27
Jun.25	26.61	25.92
Set.25	21.94	-
Promedio	28.43	24.77

En los dos últimos balances anuales considerados, se observa una disminución del ratio Créditos como porcentaje del total de activos. Al 30 de septiembre de 2025, dicho ratio se encontraría por debajo del promedio del sistema y del registrado por las principales compañías de su rubro (26,69% - Ver Anexo).

Con respecto a la participación de las inversiones en el total de activos, en el último balance cerrador al 30 de septiembre de 2025, este ratio (53.88%) se sitúa en niveles inferiores al promedio del sistema pero por encima del promedio de las principales compañías de su rubro (49,99% - Ver Anexo).

Fecha	Inversiones / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	43.03	58.58
Jun.24	50.11	57.06
Jun.25	47.29	57.23
Set.25	53.88	-
Promedio	48.58	57.62

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.23	0.13	2.29
Jun.24	1.24	2.18
Jun.25	1.18	2.53
Set.25	0.94	-
Promedio	0.87	2.34

Por último, TUTELAR Seguros S.A. muestra en los últimos años un 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” (6,47% - Ver Anexo).

Fecha	Inmovilización / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	20.91	15.02
Jun.24	19.41	16.49
Jun.25	24.93	14.31
Set.25	23.24	-
Promedio	22.12	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.23	24.72	6.36
Jun.24	-27.24	11.88
Jun.25	-54.94	0.26
Set.25	135.01	-

Los balances anuales de 2023 y 2024 presentaron resultados globales positivos. En el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2025, el superávit de estructura financiera no alcanzó a compensar el déficit de la estructura técnica. En el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2025, la Compañía presenta nuevamente un superávit en su estructura Técnica que compensa ampliamente el déficit Financiero.



Fecha	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	-2.77	-7.39
Jun.24	34.30	-17.20
Jun.25	32.29	-3.46
Set.25	-7.84	-

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.23	1.45	1.47
Jun.24	1.51	1.24
Jun.25	2.66	1.40
Set.25	1.26	-

En los ejercicios anuales de 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. Si bien, en el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2025, dicho indicador aumenta; en el último balance al 30 de septiembre del mismo año, este ratio se reduce nuevamente situándose por debajo tanto del promedio del mercado como de las principales compañías de Caución (1,34 - 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 de 2023 y 2024 un riesgo menor que el promedio del



sistema. Si bien, en el ejercicio anual al 30 de junio de 2025, dicho ratio experimentó un aumento; en el último balance cerrado al 30 de septiembre del mismo año, este cociente cae nuevamente a niveles menores al promedio del mercado.

Fecha	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	1.32	1.63
Jun.24	1.01	1.77
Jun.25	1.44	1.25
Set.25	0.74	-

e) Indicadores de siniestralidad

En los balances anuales de 2024 y 2025, TUTELAR Seguros S.A. presentó un aumento del ratio de siniestros en relación a las primas y recargos netos con niveles superiores al promedio del sistema. De acuerdo a lo informado por la Sociedad, el signo contrario de los siniestros durante el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 2025, se explica por la menor siniestralidad y el bajo IBNR¹ registrado en el ejercicio.

Fecha	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA/
Jun.23	8.63	45.48
Jun.24	42.52	41.79
Jun.25	79.02	55.76
Set.25	-94.84	-

¹ IBNR ("Incurred But Not Reported" - Siniestros Ocurridos Pero No Reportados), estimación de pérdidas por eventos que ya sucedieron pero que aún no han sido notificados.



f) Indicadores de capitalización

Fecha	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	40.85	40.51
Jun.24	39.90	44.63
Jun.25	27.34	41.73
Set.25	44.20	-

En los balances anuales de 2023 y 2024, la Compañía mantuvo ratios de capitalización bastante estables. Si bien, en el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2025, dicho cociente se reduce a niveles alcanzando niveles inferiores al promedio del sistema, en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2025, este cociente vuelve a aumentar y se sitúa en niveles superiores al promedio del sistema y al registrado en las principales compañías del rubro Caución (42,79% - 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.

En todos los balances considerados, TUTELAR Seguros S.A. presenta indicadores superiores al 100%.

Fecha	Indicador de Cobertura (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	328	185
Jun.24	224	201
Jun.25	169	173
Set.25	268	-



Fecha	Indicador Financiero (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	533	216
Jun.24	254	229
Jun.25	160	223
Set.25	296	-

g) Indicadores de eficiencia

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

De acuerdo a los balances considerados, en 2025 la Compañía presenta una saludable caída en el porcentaje de gastos de producción y explotación en relación a sus primas y recargos netos. No obstante, el nivel de este cociente en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2025, aún se encontraría por encima del promedio del sistema indicando una menor eficiencia relativa de la Compañía en al total de las compañías de seguro.

Fecha	Gastos Prod. y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	TUTELAR	SISTEMA
Jun.23	66.64	48.28
Jun.24	84.72	46.31
Jun.25	75.92	47.14
Set.25	59.83	-

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 2025:

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
TUTELAR	-5.9%	83.0%	-13.1%



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 2025) como aquellos estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se muestran también los indicadores de las principales 20 compañías del ramo Caución² al 30 de junio de 2025.

² 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.



	TUTELAR		Sistema Jun-25 1°20 CAUCION
	AI 30/9/2025	Escenario	
Inversiones / Activos	53.9%	52.5%	50.0%
Créditos / Activos	21.9%	24.7%	26.7%
PN / Activos	44.2%	39.6%	42.8%
Pasivos / PN	1.26	1.52	1.34
Indicador de Cobertura	268.4	238.7	164.4
Indicador Financiero	295.8	261.8	180.9
Siniestros / Primas	94.8%	109.8%	50.2%
Resultado Técnico / Primas	135.0%	146.8%	3.0%
Resultado Financiero / Primas	-7.8%	-25.5%	-5.0%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	127.2%	121.3%	-2.0%

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.

AI 30 de septiembre de 2025, Tutelar Seguros S.A. presentó un superávit del 165% 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 326,5%.

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



CALIFICACION FINAL

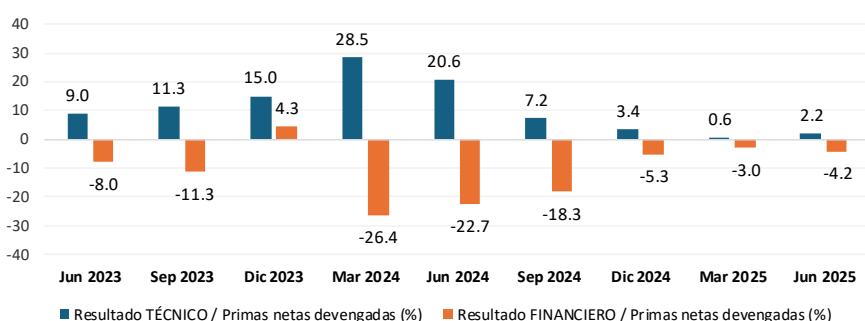
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al **MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS** registrado en la **COMISION NACIONAL DE VALORES** por Evaluadora Latinoamericana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



ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

Al 30 de junio de 2025, el resultado del mercado fue negativo, producto de una pérdida en la estructura financiera (-4,2% sobre PND), que no es compensada con la ganancia en la estructura técnica (2,2%).

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Junio 2023 - Junio 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 30 de junio 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 30 de Junio de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	25,636,605	16,446,548	3,851,735	156,802	2,218,193	2,963,327
Total Pasivo	16,996,194	9,583,002	3,098,494	57,638	1,804,826	2,452,233
Total Patrimonio Neto	8,640,411	6,863,546	753,240	99,164	413,367	511,094
Resultado de la Estructura Técnica	376,101	22,541	1,103	-65,154	232,743	184,868
Resultado de la Estructura Financiera	-726,675	-297,242	-63,637	-14,362	-203,017	-148,416
Resultado General del Ejercicio	-426,228	-374,950	-9,208	-79,516	14,981	22,466
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	247.15	222.74	112.31	218.78	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	147.58	171.95	117.93	252.10	123.10	125.69

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 2025, 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 (27%), y un adecuado nivel de capitalización; asimismo, el ramo presenta menores indicadores de retención de primas y de siniestralidad.



Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de junio de 2025

	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 cías. en cauciones
Composición del Activo			Promedio
Disponibilidades/Activos	2.20%	2.53%	3.07%
Inversiones/Activos	67.27%	57.23%	49.99%
Créditos/Activos	19.81%	25.92%	26.69%
Inmoviliz./Activos	3.71%	4.57%	6.47%
Bienes de uso/Activos	5.42%	7.57%	7.99%
Otros Activos / Activos	1.59%	2.17%	5.79%
	100.00%	100.00%	100.00%

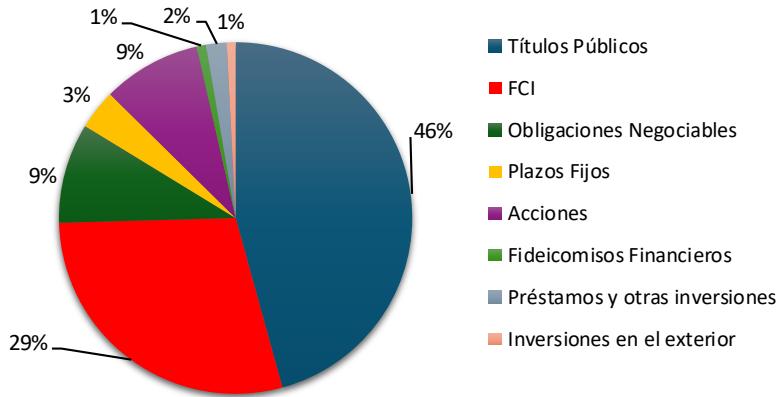
Capitalización			
PN / Activos en %	33.70%	41.73%	42.79%
Pasivo / PN en veces de PN	1.97	1.40	1.34

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 cías. en cauciones
Retención Primas Retenidas / Primas Emitidas	91.04%	90.23%	84.24%
Siniestralidad Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	56.79%	52.30%	50.24%
Índice de Gestión Combinada (Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	97.15%	99.26%	97.08%
Resultados Técnico de Seguros Directos Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	0.40%	0.26%	2.89%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio 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 30 de Junio de 2025**



DEFINICIÓN 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 2023, 2024 y 2025 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de TUTELAR Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2025 – 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 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 2023, 2024 y 2025; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por 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.