



Buenos Aires, 19 de marzo de 2025

## HDI SEGUROS S.A.

Tte. Gral. Perón 650 Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
HDI SEGUROS S.A.	AA+

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- La Compañía tiene una adecuada posición competitiva.
- La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- La Compañía cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- En el análisis cuantitativo, mediante la evaluación de los distintos indicadores contables y financieros se estima que la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto económico actual y su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del eventual deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Jorge Day   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de diciembre de 2024

## PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

### Evaluación de la solvencia de largo plazo

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

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

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

#### 1. Características de la administración y propiedad.

En 2011, L'union de Paris Compañía Argentina de Seguros S.A., con actividades en Argentina y Uruguay, pasó a formar parte de la multinacional Talanx A.G. Mediante la Resolución N° 36.154, la S.S.N. autorizó el cambio de denominación social de L'UNION de Paris Compañía Argentina de Seguros S.A. a HDI Seguros S.A.

Para su administración, la compañía cuenta con un Comité de Gerencia compuesto por gerentes técnico, comercial, canales masivos, marketing, de sistemas, de legales, de vida, administrativo financiero y de RR.HH.

La compañía se caracteriza por tener políticas estrictas de selección de riesgos, que se encuentran especificadas en el "Manual de Productos y Servicios". Dentro del mismo se detalla para cada rama los riesgos que pueden suscribirse con sus correspondientes tasas y condiciones y los que pueden suscribirse con reserva.

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. Por la estructura societaria se considera que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de HDI Seguros, 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: 0.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

Si bien HDI Seguros participa en múltiples ramos y mantiene buenas posiciones en aquellos donde genera mayor volumen de primas: Automotores, Incendio, Combinado Familiar e Integral, y Vida.

A diciembre 2024 emitió más de \$ 21.988 millones en Automotores (49% del total emitido), \$ 7.051 millones en Combinado Familiar e Integral (16%), \$ 5.149 millones en Incendio (11%), \$ 4.504 millones en Transporte de Mercadería (10%) y cerca de \$ 2.905 millones en el ramo de Vida (6%).

Del análisis de la posición competitiva en la industria y la diversificación de su producción, surge que la compañía cuenta con una adecuada posición competitiva. La posición relativa de HDI Seguros en la industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.
- iv) Participación de mercado: 0.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

vi) Tendencia y desvíos, con relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

Los siguientes cuadros presentan la estructura de los activos y la composición de las inversiones de la Compañía a distintas fechas.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Disponibilidades	0,37	0,18	0,22	0,99
Inversiones	42,11	50,78	31,32	43,43
Créditos	38,41	31,06	48,11	38,07
Inmuebles	17,89	16,61	18,69	15,50
Bs. Muebles de Uso	0,35	0,30	0,54	0,50
Otros Activos	0,87	1,06	1,12	1,51
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La compañía presenta una estructura del activo con una alta participación de créditos. En el anual a junio 2024 presentó un crecimiento en la relación. En los primeros seis meses del actual ejercicio presentó una baja en la participación respecto al cierre anual.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Títulos Públicos	17,06	20,41	16,40	11,06
Acciones	29,06	29,29	50,09	33,95
ON	0,48	1,51	2,27	1,33
Depósitos a Plazo	5,13	0,00	0,00	11,03
FCI	48,28	48,80	31,25	42,63
Otras Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI y Acciones. La tenencia de acciones se explica por la inversión permanente en HDI Seguros S.A. (Uruguay). La preferencia por inversión en Títulos Públicos y FCI es una característica de todo el mercado (ver anexo).

Del 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 HDI Seguros, 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: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

HDI Seguros mantiene contratos de reaseguro de Cuota Parte para todas las ramas correspondiente a sus clientes AXA y HDI GN de programas internacionales y por Exceso de Pérdida para ramas específicas como Automotores, Incendio, Transporte y Responsabilidad Civil, entre otras. La compañía también generó un contrato Exceso de Pérdida por riesgo y otro catastrófico para Vida. Los reaseguradores con mayor participación en los contratos son Hannover Re, SCOR, XL RE, AXA y HDI Global.

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 HDI Seguros se calificó en Nivel 1.

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

##### **a) Diversificación por ramos**

HDI Seguros se especializa en los rubros Automotores, Incendio, y Combinado Familiar e Integral. Entre los tres ramos, a diciembre de 2024, representan el 76% del total de sus primas, y predominando la emisión en Automotores.

La Compañía tiene una adecuada distribución de cartera. Se califica la diversificación como de riesgo medio y se la considera adecuada al estado de desarrollo de la industria.

##### **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 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.

	Créditos / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	38,41	24,42
jun.23	31,06	25,64
jun.24	48,11	24,11
dic.24	38,07	
Promedio	38,91	24,72

HDI Seguros presenta un indicador de créditos superior al que presenta el grupo de compañías patrimoniales y mixtas. En el cierre anual a junio de 2024 se observó una suba en la relación de la participación de los créditos. En los primeros seis meses del actual ejercicio dicha relación mejoró.

	Inversiones / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	42,11	60,92
jun.23	50,78	58,03
jun.24	31,32	58,58
dic.24	43,43	
Promedio	41,91	59,18

La compañía presenta, en promedio, una participación de inversiones cercana al 41% del activo, valor inferior al del sistema. El nivel en la participación de las inversiones se encuentra compensada por los inmuebles destinados para renta. Cabe destacar, la caída que presentó en la participación en el último cierre anual.

HDI Seguros presenta un grado de inmovilización superior al sistema; la compañía posee inmuebles para renta y uso propio.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	19,11	12,31
jun.23	17,98	14,29
jun.24	20,35	15,02
dic.24	17,51	
Promedio	18,74	13,87

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	0,37	2,36
jun.23	0,18	2,04
jun.24	0,22	2,29
dic.24	0,99	
Promedio	0,44	2,23

En promedio, la compañía presenta un indicador de disponibilidades sobre activos inferior al sistema en el período analizado.

HDI Seguros presenta un adecuado nivel de inmovilización del activo con una estable participación de las inversiones y de los créditos, lo cual 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 (%)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	4,19	11,37
jun.23	5,08	4,93
jun.24	11,14	6,34
dic.24	-8,89	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	-5,62	-7,48
jun.23	-3,15	-11,39
jun.24	-13,35	-7,37
dic.24	-9,05	-

Al igual que el sistema, la compañía presentó resultado técnico positivo y un financiero negativo en los últimos ejercicios anuales. La compañía presentó un resultado consolidado irregular en los últimos ejercicios anuales.

En el período de seis finalizado en diciembre de 2024 se observa una caída muy significativa de la rentabilidad.

En lo que respecta a la estructura técnica, tuvo un impacto en los costos siniestrales la falta de repuestos y la alta inflación tanto para el riesgo automóviles como para los riesgos de cobertura sobre la propiedad.

El mayor impacto, en la estructura financiera, lo tuvo la valuación técnica de los inmuebles que generó una pérdida de \$ 3.533 M, representado una porción significativa de la pérdida total. Por otra parte, la evolución de las tasas de interés reales negativas y del tipo de cambio por debajo de la inflación, también afectaron los resultados financieros.

#### **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.

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b>	
	<b>HDI SEGUROS</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.22	2,08	1,60
jun.23	2,13	1,54
jun.24	1,83	1,47
dic.24	2,12	-

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>HDI SEGUROS</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.22	2,52	1,45
jun.23	2,63	1,63
jun.24	2,65	1,64
dic.24	2,99	-

Los indicadores de apalancamiento son adecuados en función a lo observado en los últimos ejercicios anuales considerados. En ambos indicadores los niveles de apalancamiento fueron superior a los observados para el promedio del sistema.

Se considera adecuada la participación del patrimonio dentro de la estructura de capital de la compañía.

#### **e) Indicadores de siniestralidad**

	Sinistros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA/
jun.22	44,45	39,40
jun.23	43,85	47,09
jun.24	37,34	45,44
dic.24	54,11	-

En los últimos ejercicios anuales comparados, la compañía presentó un indicador de siniestros similar al sistema de seguros generales. Se observa un salto en la relación en el ejercicio trimestral finalizado en diciembre de 2024.

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización inferior al sistema de compañía de seguros patrimoniales y mixtas.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	32,44	38,41
jun.23	31,95	39,39
jun.24	35,39	40,51
dic.24	32,05	-

Con fecha 26 de noviembre de 2024, mediante el Informe obrante en el IF-2024-127251196-APN-GE#SSN, la Gerencia de Evaluación señaló que la aseguradora presentó los estados contables a septiembre de 2024 exponiendo un déficit de capital mínimo. Cabe destacar, que lo notificado por la Resolución RESOL-2024-618-APN-SSN#MEC de la SSN, fue subsanado presentando un plan de regularización del déficit de capitales.

#### 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. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

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). Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	127	183
jun.23	165	167
jun.24	146	183
dic.24	142	-

	Indicador Financiero (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	128	218
jun.23	181	193
jun.24	143	216
dic.24	172	-

HDI Seguros muestra indicadores de cobertura relativamente estables y superiores al 100%, aunque inferiores al sistema de seguros. Descartando las acciones del grupo económico dentro de las inversiones de la Compañía, tanto el indicador de cobertura como el financiero descenderían a valor cercanos al 100%.

#### **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 (%)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.22	51,65	48,95
jun.23	51,27	47,81
jun.24	51,75	48,19
dic.24	55,08	-

Analizando la relación entre gastos y primas, la compañía mantendría una menor eficiencia que el sistema general. De todas maneras, HDI Seguros presenta un indicador con una tendencia muy estable en los últimos ejercicios y el mismo debe ser evaluado conjuntamente con la rentabilidad obtenida.

#### **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 entre los datos de junio de 2024 y diciembre 2024:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>HDI SEGUROS</b>	8,0%	-4,3%	11,1%

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 HDI Seguros, 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 del siniestro podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

En el escenario planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros, una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas en un contexto de deterioro de la situación económico de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 31 de diciembre de 2024, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	Actual	Escenario
Inversiones / Activos	43%	40%
PN / Activos	32%	29%
Pasivos / PN	2,12	2,41
Indicador de Cobertura	141,6	129,1
Siniestros / Primas	54%	60%
Resultado / Primas	-18%	-33%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores.

Se considera que la compra de la compañía por parte de la multinacional HDI, fortaleció la capacidad y el apoyo financiero de los accionistas.

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

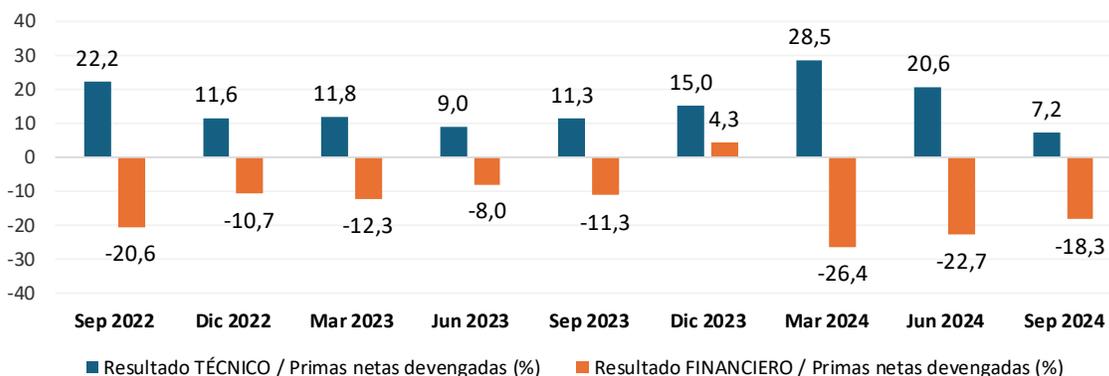
#### **CALIFICACION FINAL**

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., corresponde mantener la calificación de **HDI Seguros S.A.** en **Categoría AA+**.

**ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR**

Históricamente el resultado del sector se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado; la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM -resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. En los últimos trimestres se observa un resultado técnico positivos con márgenes globales ajustados o levemente negativos. En el trimestre finalizado en septiembre de 2024 evidenció una pérdida superior a la de los últimos trimestres.

**Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros  
Septiembre 2022 - Septiembre 2024**

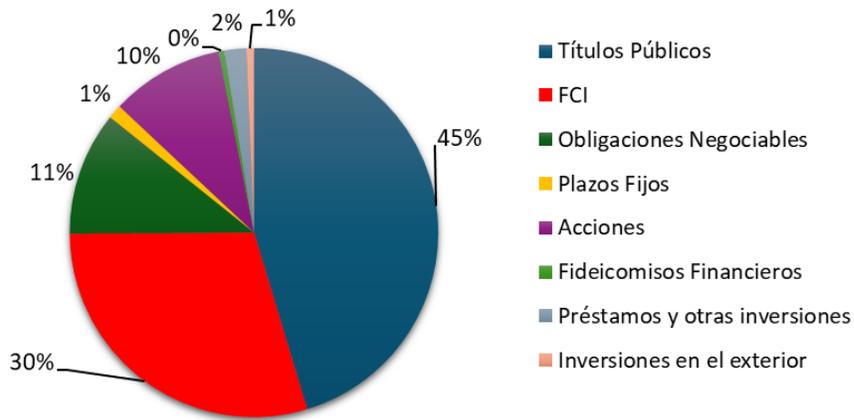


El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2024. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Septiembre de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	20.147.041	12.212.928	3.008.320	117.897	2.406.637	2.401.259
Total Pasivo	13.377.524	6.893.130	2.483.079	33.921	1.986.027	1.981.368
Total Patrimonio Neto	6.769.516	5.319.798	525.241	83.977	420.610	419.891
Resultado de la Estructura Técnica	282.305	-177.651	-2.743	-13.004	408.577	67.127
Resultado de la Estructura Financiera	-712.387	-144.621	-63.950	-5.252	-422.028	-76.536
Resultado General del Ejercicio	-418.310	-287.290	-73.261	-18.256	-29.943	-9.559
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	257,60	214,82	116,90	291,25	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	152,21	185,05	123,24	333,48	121,13	129,73

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión, seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2024**



## 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 auditados de HDI Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2024.
- <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 31 de diciembre de 2024.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 2024.
- [www.ssn.gov.ar](http://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 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 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.