



Buenos Aires, 19 de Julio de 2019

INTÉGRITY SEGUROS ARGENTINA S.A.

Av. Paseo Colón 357 P.B., Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
INTÉGRITY SEGUROS ARGENTINA S.A.	A+

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

Fundamentos principales de la calificación:

- Intégrity Seguros Argentina S.A. inició sus actividades en el año 2014 tras la adquisición de las operaciones de Liberty Seguros Argentina por parte de Kranos Capital. La Compañía cuenta con más de 20 años de presencia en el país y desde el cambio accionario ha consolidado su resultado positivo. Al 31 de Marzo de 2019 su superávit de capital representó el 243% del requerido.
- Por las características de propiedad y administración de la Compañía se considera que la misma presenta un bajo riesgo relativo.
- La compañía presenta un adecuado posicionamiento en el mercado de seguros.
- Se consideran favorables la política de inversiones y la calidad de los activos de la Compañía.
- Cuenta con una favorable política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros, en conjunto con el análisis de sensibilidad, permite concluir que la Compañía presenta un riesgo compatible con el sistema de compañías de seguros patrimoniales.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Julieta Picorelli Matías Rebozov
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 Marzo de 2019

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.

Integrity Seguros Argentina S.A. (en adelante “Integrity Seguros”) inició sus actividades en el año 2014 tras la adquisición de las operaciones de Liberty Seguros Argentina por parte del grupo Kranos Capital. Con fecha 03 de Abril de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas aprobó el cambio de denominación social de Liberty Seguros Argentina S.A. a Integrity Seguros Argentina S.A. y, en consecuencia, reformó el artículo 1° de su estatuto social. Este cambio fue aprobado por la I.G.J. con fecha 17/07/2014 y por la S.S.N. el 26/01/2015.

Como continuadora de Liberty Seguros, la Compañía cuenta con más de 20 años de presencia en el país. Con el cambio accionario y la restructuración asociada, Integrity Seguros obtuvo en 2016 su primer resultado positivo -consolidándolo en 2017 y 2018 – y dejó de requerir aporte de capital externo para cubrir los márgenes técnicos establecidos por la SSN. Al 31 de Marzo de 2019 el superávit de capital representó el 243% del capital mínimo requerido para la Compañía.

Al 31 de marzo de 2019 la composición accionaria es la siguiente; ambas sociedades accionistas son parte del grupo Kranos Capital y se encuentran controladas en última instancia por la sociedad extranjera LAF H LLC:

	Cant. de acciones	% Participación
Integrity International Argentina Holdings S.A.	298.836.000	90%
Integrity Risk Services Argentina S.A.	33.204.000	10%
Totales	332.040.000	100%

Integrity Seguros posee un Director General del cual dependen el Director Comercial y 7 Gerencias: de Actuarial y Reaseguros; de Estrategia y Control de Gestión; de Relaciones Institucionales; de Marketing; de Siniestros; de Prevención de Lavado de Dinero, Centro de Contacto y Canales Alternativos; y un Gerente Técnico. Asimismo, la compañía cuenta con otras 6 Gerencias, dependientes del directorio y gerencias previamente mencionados: Gerencias de Caución, de Transporte, de Administración y Finanzas, de Presupuesto y Control de Gestión, de Sistemas, y Gerencia Comercial Buenos Aires Centro.

La Sociedad informó que mantiene una fuerte cultura de planificación y control; realiza proyecciones con un alto grado de desagregación (por producto, por canal de venta, por sucursal, por departamento) y utiliza para ello la herramienta IBM Cognos, un software de Business Intelligence ("BI"). Realiza un seguimiento mensual de los desvíos y un análisis de sus motivos. Además, durante el año se confeccionan proyecciones con el objetivo de poder tomar las decisiones necesarias para alcanzar los objetivos, o redefinir los mismos en caso de ser necesario.

Cuenta además con otras herramientas que permiten medir a niveles más detallados los resultados de los productos y canales, entre las que se destaca Microstrategy. Es otra herramienta de BI que permite el análisis de grandes cantidades de datos y la visualización de los mismos. Con esta herramienta la Compañía realiza informes muy detallados para medir la gestión y el resultado de los productores, de productos, y también la utiliza para la elaboración y publicación de Tableros de Comando.

En el año 2016 Integrity Seguros adquirió licencias del CRM de Salesforce, en sus módulos Sales Cloud y Service Cloud, convirtiéndose así en una de las primeras compañías de seguros que lo utilizan. La implementación tuvo su foco en el área comercial y el canal de productores, permitiendo contar con información certera del negocio en tiempo real para detectar nuevas oportunidades comerciales y mejorar procesos de gestión interna que terminan repercutiendo en el servicio de atención a sus clientes.

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 Intégrity 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.

Intégrity Seguros está principalmente concentrada en el ramo Automotores, donde en los nueve meses del ejercicio, al 31 de Marzo de 2019, emitió primas por \$ 405 millones (el 43% de su emisión total) y se ubicó como la aseguradora n°34 del ramo (donde operaron 61 aseguradoras) con 0,3% de participación.

Intégrity Seguros también opera en otros doce ramos de seguros, incluyendo ramos de Vida. En términos de producción, los ramos donde la Compañía opera mayormente (luego de Automotores) son Combinado Familiar e Integral, Motovehículos, Caución y Transporte de Mercaderías.

Según ranking de emisión por ramos al 31 de Marzo de 2019 la Compañía se ubicó séptima en Motovehículos, participando con 3,6% de la producción del ramo, y fue una de las principales 20 compañías tanto en Caución (con 1,7% de la producción) como en Transporte de Mercaderías (con 2,0% del ramo). En Combinado Familiar e Integral la Compañía participó con 0,9% del ramo.

La posición relativa de Intégrity Seguros Argentina S.A. en la industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un

mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.

iv) Participación de mercado: 0.

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

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

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de Intégrity Seguros.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.16	jun.17	jun.18	mar.19
Disponibilidades	4,73%	6,54%	0,49%	4,47%
Inversiones	44,99%	42,43%	51,74%	45,63%
Créditos	37,00%	36,47%	33,85%	35,57%
Inmuebles	0,00%	0,00%	2,51%	2,60%
Bs. De Uso	11,99%	13,52%	10,55%	10,98%
Otros Activos	1,29%	1,04%	0,86%	0,75%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 31 de Marzo de 2019 la suma entre disponibilidades e inversiones de Intégrity Seguros alcanzó el 50% del activo. La compañía presenta un adecuado nivel de créditos y alrededor del 10% del activo en bienes de uso, principalmente inmuebles.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.16	jun.17	jun.18	mar.19
Títulos Públicos	11,98%	14,07%	18,78%	17,99%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	0,00%	0,00%	2,63%	0,00%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ON	24,73%	12,96%	0,00%	0,00%
FCI	63,29%	72,97%	78,58%	82,01%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Al 31 de Marzo de 2019 Intégrity Seguros invirtió principalmente en fondos comunes de inversión (FCI), seguidos por títulos públicos. Ambos instrumentos predominan en las carteras de las compañías de seguros (ver anexo).

Del análisis de las inversiones 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 Intégrity 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 de la compañía: 1.
- 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.

Intégrity Seguros mantiene contratos de Exceso de Pérdida en los ramos de Automóviles, Motovehículos, Transporte, Accidentes Personales, Vida Colectivo y Property (incendio, robo, RC, técnico, entre otros); la Prioridad en todos los ramos es inferior a \$ 3 millones. En Caución, la Compañía mantiene un contrato de Cuota Parte, el cual protege con un Exceso de Pérdida donde la retención máxima de la Compañía es de \$ 18 millones pero cuenta con una capacidad de hasta \$ 288 millones.

La Compañía generó contratos de reaseguros con Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguro S.A. y con un panel de 13 reaseguradores internacionales (incluyendo a las admitidas), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo en grado de inversión.

La política de reaseguro de Intégrity Seguros se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La Compañía está principalmente concentrada en el ramo Automotor. En orden de importancia por producción le siguen: Combinado Familiar e Integral, Motovehículos, Caución, Transporte de Mercaderías, Técnico, Incendio, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales, entre otros.

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.

	Créditos / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	37,00	32,77
jun.17	36,47	31,47
jun.18	33,85	30,51
mar.19	35,57	-
Promedio	35,72	31,58

Integrity Seguros presenta un adecuado indicador de créditos, levemente superior al que presenta el sistema de compañías de seguros generales.

	Inversiones / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	44,99	59,36
jun.17	42,43	60,32
jun.18	51,74	62,00
mar.19	45,63	-
Promedio	46,20	60,56

La Compañía presenta en los últimos ejercicios un indicador inversiones inferior al sistema de compañías de seguros generales. Complementariamente se debe tener en cuenta el nivel de inmovilización ya que, en términos de rentabilidad financiera, la tenencia de inmuebles para renta podría resultar en una rentabilidad superior a las obtenidas por las posiciones financieras, si bien representa la parte del activo con menor liquidez:

	Inmovilización / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	13,28	5,71
jun.17	14,56	5,97
jun.18	13,92	5,52
mar.19	14,32	-
Promedio	14,02	5,73

Integrity Seguros presenta un indicador promedio de disponibilidades – la parte más líquida del activo- superior al presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas.

	Disponibilidades / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	4,73	2,16
jun.17	6,54	2,24
jun.18	0,49	1,96
mar.19	4,47	-
Promedio	4,06	2,12

Analizando la composición del activo de la Compañía se observa una participación de inversiones relativamente menor al promedio del sistema, compensada en parte por mayores participaciones de disponibilidades e inmuebles, y un adecuado porcentaje de créditos.

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 (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	-20,39	-7,45
jun.17	-21,42	-5,15
jun.18	-13,62	-8,95
mar.19	-20,99	-

La Compañía, al igual que el sistema y el ramo principal donde opera (Automotores-ver anexo), presenta resultado técnico negativo.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	32,48	21,80
jun.17	23,02	17,62
jun.18	33,22	23,84
mar.19	48,70	-

Al igual que ocurre en el sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, el resultado financiero de Intégrity Seguros es positivo y suficiente para revertir el resultado técnico negativo.

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 y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía. 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 existe una reducción proporcional en el monto de PN 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	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	3,36	2,62
jun.17	3,27	2,48
jun.18	2,09	2,40
mar.19	2,18	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	2,02	2,42
jun.17	1,86	2,30
jun.18	1,30	2,03
mar.19	1,50	-

Desde el cierre del ejercicio 2018/17 Intégrity Seguros presenta un nivel de apalancamiento menor que el sistema, lo cual es favorable para su solvencia. La Compañía también presenta un indicador de primas y recargos netos sobre PN menor que el sistema, lo cual representa un nivel de riesgo menor, si se considera al riesgo como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

e) Indicadores de siniestralidad

Al cierre el último ejercicio anual Intégrity Seguros presentó una siniestralidad inferior al promedio de compañías patrimoniales y mixtas. El indicador de la Compañía se mantiene inferior al del ramo principal donde opera; al 31 de Diciembre de 2018 la siniestralidad en el ramo Automotores fue de 74,5% (ver anexo).

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	60,78	55,17
jun.17	57,60	54,42
jun.18	49,22	56,87
mar.19	55,90	-

f) Indicadores de capitalización

Desde el último cierre anual Intégrity Seguros presenta un nivel de capitalización levemente superior al conjunto de las compañías de seguros generales; el crecimiento del patrimonio neto se vio impulsado por los resultados financieros.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	22,93	27,65
jun.17	23,44	28,72
jun.18	32,40	29,41
mar.19	31,48	-

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 %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	108	128
jun.17	111	130
jun.18	146	134
mar.19	136	-

	Indicador Financiero en %	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	124	167
jun.17	125	167
jun.18	180	176
mar.19	168	-

Previo al cierre de Junio 2018 la compañía presentaba indicadores de cobertura inferiores al promedio del sistema de seguros generales, si bien en todos los ejercicios analizados los mismos superaron el 100%. Al cierre del último balance intermedio, los indicadores se ubicaron en línea con el sistema.

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.

Según el siguiente cuadro, Intégrity Seguros presenta una eficiencia relativamente menor que el sistema de compañías de seguros generales. Se observa una tendencia estable del indicador al cierre de los últimos ejercicios.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	INTÉGRITY	SISTEMA
jun.16	59,61	51,82
jun.17	65,12	50,45
jun.18	64,85	51,69
mar.19	65,27	-

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.

Entre Junio de 2018 y Junio de 2017 la variación en el monto de primas y recargos netos fue de 27%, mientras que el patrimonio neto creció un 83%, porcentaje superior a la evolución de los pasivos de la compañía. El cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de Marzo de 2019 y los datos al 30 de Junio de 2018:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
INTÉGRITY	28,13%	10,92%	15,74%

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 Intégrity Seguros 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 para la Compañía, ya sean económicos o de la industria. Para el análisis fueron consideradas las perspectivas de las principales variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de siniestralidad y gastos, baja en el valor de inversiones, etc.

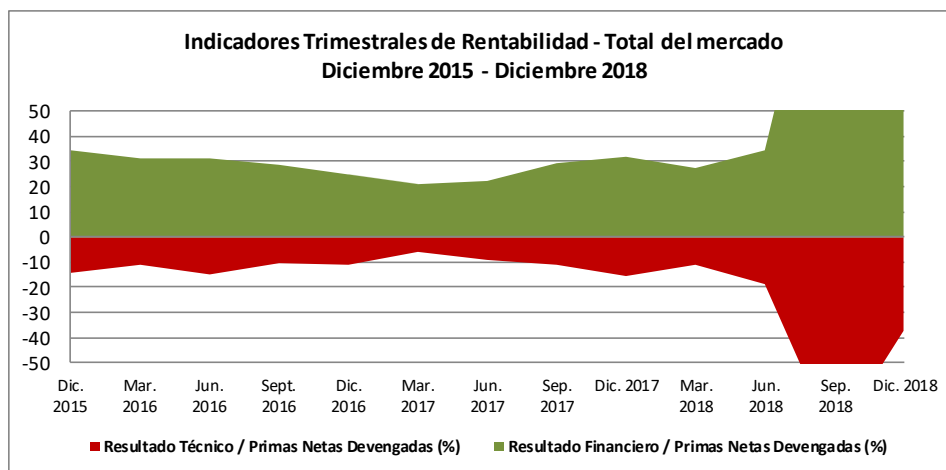
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

CALIFICACION FINAL

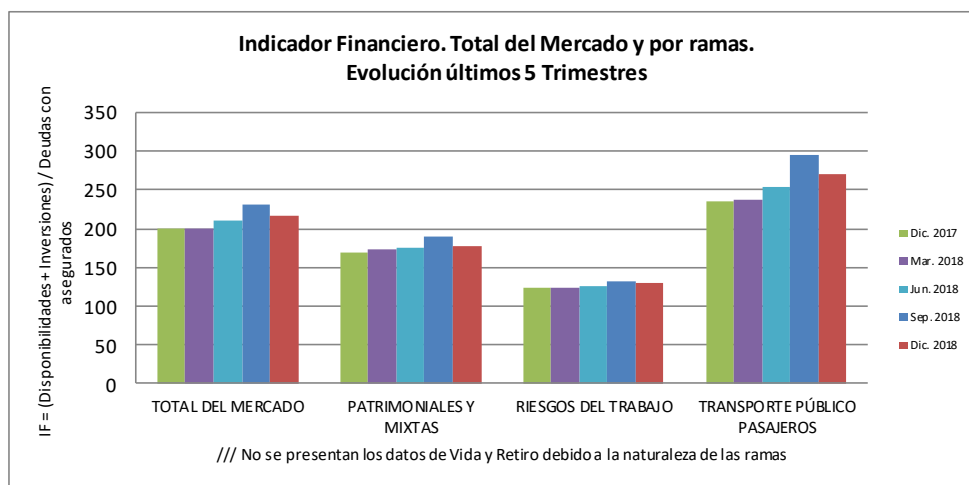
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, se otorga una calificación a **Integrity Seguros Argentina S.A. en Categoría A+.**

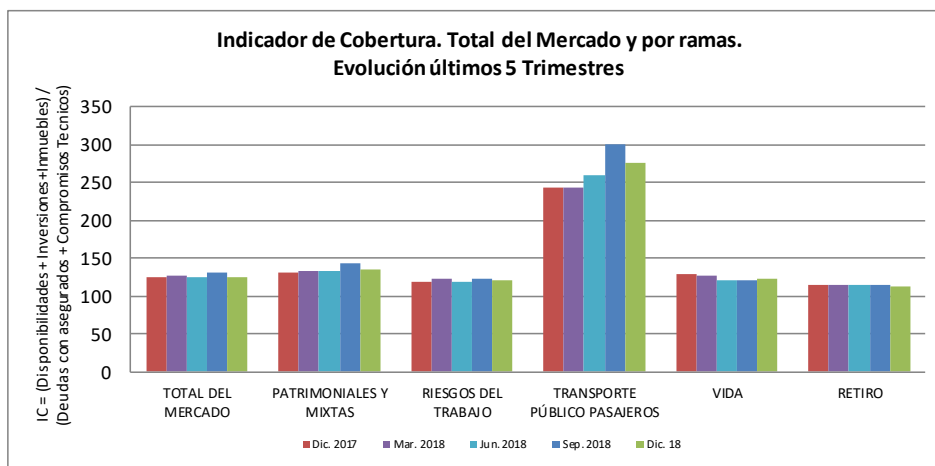
ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador presenta un resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, y tal como se observa en el siguiente gráfico, este resultado fue consecuencia del buen desempeño financiero. Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2018, la rentabilidad financiera representó el 34,1% de las primas netas devengadas (PND). Por su parte, el resultado técnico negativo se ha hecho permanente en los últimos años. Al cierre del ejercicio 2018/17 el quebranto técnico fue el doble en comparación con el ejercicio anual anterior: medido en términos de PND, el resultado técnico pasó de -9,4% al cierre de Junio 2017 a -18,6% al 30 de Junio de 2018. Al 30 de Septiembre de 2018 los indicadores aumentaron 4 veces con relación a Junio de 2018 debido a la devaluación de la moneda producida desde fin de Agosto de 2018. La devaluación impactó tanto en el resultado técnico (debido, entre otros, a los siniestros y a las variaciones de reservas de seguros en moneda extranjera), como sobre el resultado financiero producto de inversiones dolarizadas.



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector:





A continuación se presentan indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 31 de Diciembre de 2018, y también para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" dado que Intégrity Seguros mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales. Asimismo se presentan algunos indicadores de gestión para el Mercado, el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía. El sistema y el ramo presentan resultado técnico negativo, y un adecuado nivel de capitalización y de apalancamiento. Las inversiones son la parte fundamental del activo, si bien en las compañías patrimoniales y mixtas los créditos también presentan una participación relevante.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 31 de Diciembre de 2018

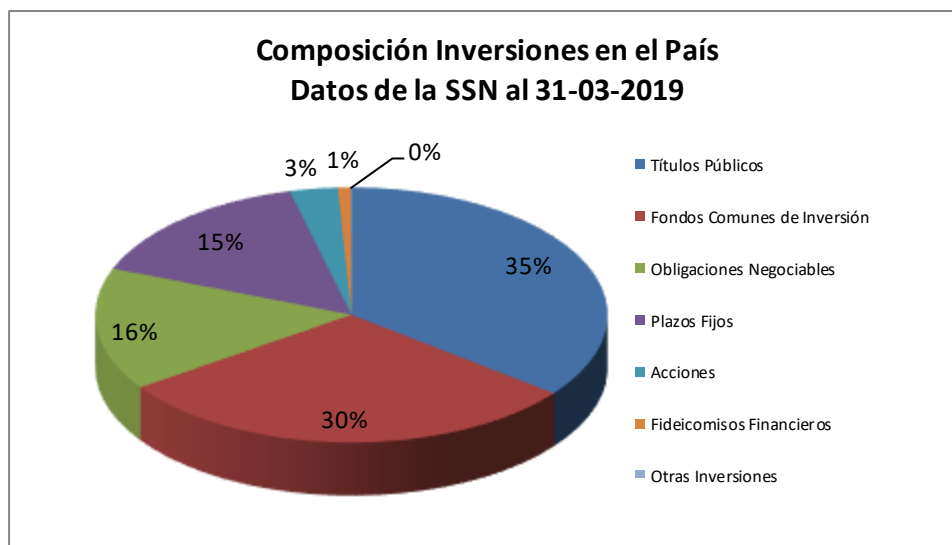
	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS
Composición del Activo		
Disponibilidades/Activos	1,45%	2,19%
Inversiones/Activos	74,37%	59,90%
Créditos/Activos	20,08%	31,74%
Inmoviliz./Activos	1,41%	2,07%
Bienes de uso/Activos	2,06%	3,23%
Otros Activos / Activos	0,63%	0,86%
	100,00%	100,00%
Capitalización		
PN / Activos en %	22,49%	29,64%
Pasivo / PN en veces de PN	3,45	2,37

	MERCADO	PATRIMONIALES	AUTOMOTORES
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	88,94%	84,72%	74,54%
Resultados			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-47,53%	-27,29%	-23,04%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019, según el Reporte Trimestral de Inversiones presentado por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (35,5% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (29,8%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan alrededor del 15% de la cartera cada uno.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019

	Millones \$	% del Total
Títulos Públicos	218.938.865	35,5%
Fondos Comunes de Inversión	183.860.357	29,8%
Obligaciones Negociables	95.793.153	15,5%
Plazos Fijos	93.749.085	15,2%
Acciones	18.647.344	3,0%
Fideicomisos Financieros	4.970.940	0,8%
Otras Inversiones	236.325	0,0%
Total	616.196.069	100%



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Intégrity Seguros Argentina S.A. al 31 de Marzo de 2019.
- Estados Contables anuales de Intégrity Seguros Argentina S.A. al 30 de Junio de 2016, 2017 y 2018.
- <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 Marzo de 2019.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 31 de Diciembre de 2018; Reporte Trimestral de Inversiones al 31 de Marzo de 2019.
- 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 2016, 2017 y 2018; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018.
- 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 Intégrity Seguros Argentina S.A. 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 Intégrity Seguros Argentina S.A. 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.