



Buenos Aires, 14 de enero de 2021

**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 actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del 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>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Murat Nakas
<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 30 de septiembre de 2020

## **PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN**

### **Evaluación de la solvencia de largo plazo**

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

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

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

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

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 septiembre 2020 emitió más de \$ 499 millones en Automotores (48% del total emitido), \$ 80 millones en Incendio (8%), \$ 149 millones en Combinado Familiar e Integral (14%), y más de \$ 111 millones en el ramo de Vida (11%).

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.18	jun.19	jun.20	sep.20
Disponibilidades	0,68	0,90	2,39	0,79
Inversiones	55,49	48,16	40,37	43,66
Créditos	37,23	36,79	40,03	36,89
Inmuebles	4,98	13,22	15,92	17,27
Bs. Muebles de Uso	0,55	0,39	0,62	0,70
Otros Activos	1,07	0,54	0,67	0,68
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

La compañía presenta una estructura del activo con una alta participación de créditos.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	sep.20
Títulos Públicos	19,65	13,96	16,75	18,26
Acciones	24,73	25,68	30,45	30,95
ON	0,60	0,00	0,93	0,52
Depósitos a Plazo	9,85	9,04	9,59	10,86
FCI	45,17	51,31	42,28	39,41
Otras Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), Acciones y Títulos Públicos. 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: 1.
- 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, Combinado Familiar e Integral, y Vida. Entre los cuatro ramos, a septiembre de 2020, representan el 81% 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.18	37,23	30,51
jun.19	36,79	29,10
jun.20	40,03	24,51
sep.20	36,89	
Promedio	37,73	28,04

HDI Seguros presenta un indicador de créditos superior al que presenta el grupo de compañías patrimoniales y mixtas. Se observa cierta estabilidad en la evolución del indicador de créditos sobre activos, en el último ejercicio anual tuvo un salto en la relación.

	Inversiones / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	55,49	62,00
jun.19	48,16	60,42
jun.20	40,37	61,51
sep.20	43,66	
Promedio	46,92	61,31

La compañía presenta, en promedio, una participación de inversiones cercana al 50% del activo, valor inferior al del sistema. Se puede observar una tendencia decreciente en la participación de inversiones, compensada por el aumento de inmuebles para renta.

HDI Seguros presenta un grado de inmovilización superior al sistema; la compañía posee inmuebles para renta y uso propio. El aumento del porcentaje a partir del 30 de junio de 2019 se asocia a un revalúo técnico de los inmuebles.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	6,59	5,52
jun.19	14,16	8,01
jun.20	17,21	11,04
sep.20	18,66	
Promedio	14,16	8,19

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	0,68	1,96
jun.19	0,90	2,47
jun.20	2,39	2,94
sep.20	0,79	
Promedio	1,19	2,46

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.18	-18,72	-8,95
jun.19	-22,14	-14,18
jun.20	4,24	4,03
sep.20	3,44	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	36,98	23,84
jun.19	34,37	31,53
jun.20	-1,52	7,31
sep.20	3,40	-

Al igual que el sistema, históricamente la compañía presentó resultado técnico negativo y financiero positivo. En el ejercicio anual 2020, la compañía tuvo un resultado técnico levemente positivo, y un financiero negativo en menor proporción, consolidando un resultado global levemente positivo. En el primer trimestre del actual ejercicio, se observa también un resultado técnico positivo, y una leve recuperación del resultado financiero.

Cabe mencionar que a partir de los estados contables del 30 de junio de 2020 los mismos han sido expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de

resultados presenta discrepancias con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero.

#### **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.18	2,66	2,40
jun.19	2,37	2,15
jun.20	2,35	1,78
sep.20	2,08	-

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>HDI SEGUROS</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.18	1,91	2,03
jun.19	1,67	1,73
jun.20	1,99	1,57
sep.20	2,21	-

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 levemente superior los observados para el promedio del sistema en el último ejercicio anual.

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.18	49,21	56,87
jun.19	54,97	61,45
jun.20	37,58	45,87
sep.20	37,74	-

En los últimos ejercicios anuales comparados, la compañía presentó un indicador de siniestros inferior al sistema de seguros generales. En el último ejercicio se observa una caída importante en la relación que se mantiene en el primer trimestre del actual ejercicio.

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización compatible con el sistema de compañía de seguros patrimoniales y mixtas.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	27,32	29,41
jun.19	29,69	31,72
jun.20	29,87	36,01
sep.20	32,42	-

#### 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.18	119	134
jun.19	129	145
jun.20	138	178
sep.20	131	-
	Indicador Financiero (en %)	
	HDI SEGUROS	SISTEMA
jun.18	161	176
jun.19	154	185
jun.20	148	214
sep.20	139	-

HDI Seguros muestra indicadores de cobertura en línea con el sistema de seguros, relativamente estables y superiores al 100%. Descartando las acciones del grupo económico dentro de las inversiones de la Compañía, tanto el indicador de cobertura como el financiero descenderían a 102 y 97, respectivamente.

#### 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.18	69,71	51,69
jun.19	67,78	52,25
jun.20	58,43	49,62
sep.20	59,95	-

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 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 al 30 de septiembre de 2020 y los datos al 30 de junio de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>HDI SEGUROS</b>	21,5%	9,6%	-2,7%

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.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

En el escenario 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 económica 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 30 de septiembre 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	44%	42%
PN / Activos	32%	32%
Pasivos / PN	2,08	2,15
Indicador de Cobertura	130,7	125,6
Siniestros / Primas	38%	39%
Resultado / Primas	7%	-8%

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**

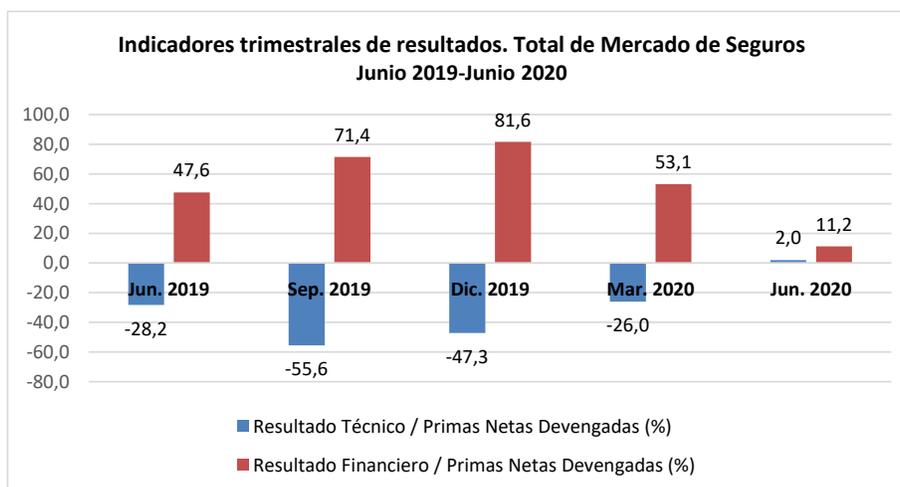
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana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

### **ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR**

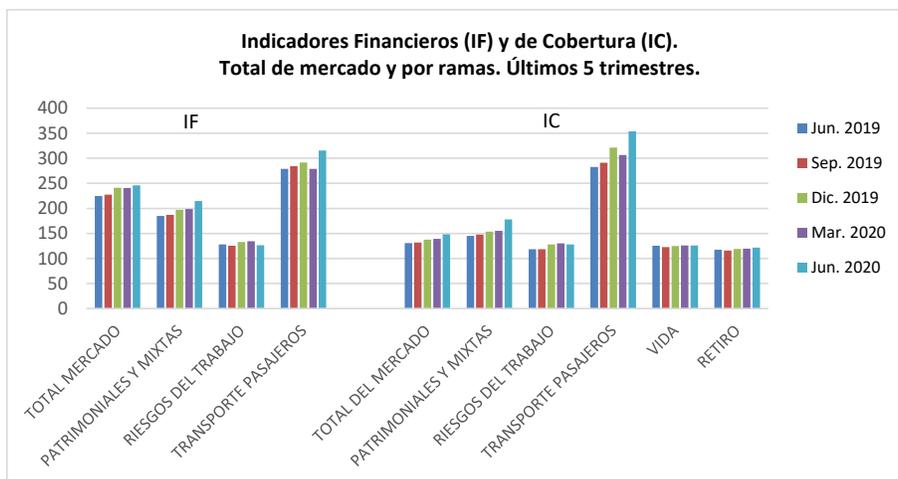
El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.

Los estados contables al 30 de Junio de 2020 fueron expresados en moneda homogénea, lo cual generó un cambio de la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados al cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, se observa que el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante el período analizado (si bien por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico, no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión). Por el contrario, la valuación en moneda homogénea impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar por inflación la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) mientras que el resultado técnico pasó a ser positivo, siendo el 2,0% de las PND:



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. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de ambos indicadores para los últimos 5 trimestres para el total del mercado y por ramas, agrupados según tipo de indicador; 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).



A continuación se presentan Indicadores en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Junio de 2020, para el total, para el grupo de Compañías dentro de la rama “Patrimoniales y Mixtas” y para el ramo de “Vida” dado que la compañía se especializa en el ramo de vida colectivo y además mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales.

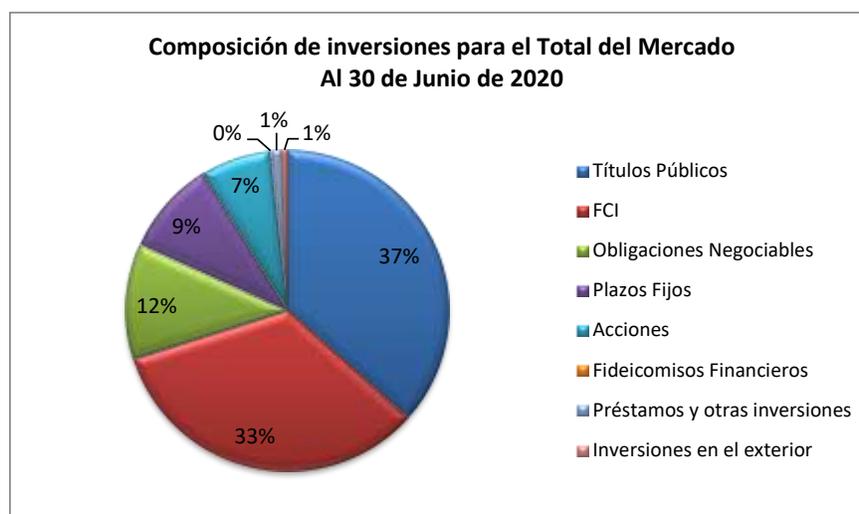
En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. Por su parte, las compañías de seguros patrimoniales presentan mayor participación de los créditos en su activo. Tanto el total del sistema como los ramos presentaron al 30 de Junio de 2020 un resultado positivo en su estructura técnica, y adecuados niveles de capitalización y de apalancamiento (si bien en las compañías de Vida la capitalización suele ser menor).

**Indicadores del Mercado al 30 de Junio de 2020 para el ramo principal donde opera la compañía**

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Vida
Disponibilidades	<b>2,18%</b>	2,94%	1,48%
Inversiones	<b>74,15%</b>	61,51%	89,28%
Creditos	<b>16,07%</b>	24,51%	4,22%
Inmovilizacion	<b>2,98%</b>	3,84%	3,67%
Bienes de Uso	<b>3,84%</b>	6,00%	0,82%
Otros activos	<b>0,78%</b>	1,20%	0,53%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	100,00%	100,00%
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	<b>27,30%</b>	36,01%	17,86%
Pasivo/PN (en veces)	<b>2,66</b>	1,78	4,60
<b>Estructura de Resultados (*)</b>			
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	<b>1,96%</b>	4,03%	3,85%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	<b>11,15%</b>	7,31%	20,93%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas			

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Junio 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 10% y 12% de la cartera cada uno.

#### Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2020



## 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 auditados de HDI Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Junio de 2020.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 30 de Junio de 2020.
- [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 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://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 HDI Seguros 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 HDI Seguros 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.