Buenos Aires, 18 de diciembre de 2023

HAMBURGO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Independencia 56, Santiago del Estero, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
HAMBURGO COMPAÑÍA DE 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 administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. tiene una adecuada posición en el mercado, en especial teniendo en cuenta su característica de empresa regional.
- Del análisis de la política de inversiones surge que la calidad de los activos puede ser calificada como de riesgo bajo.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- 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.
- 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.

Analista Responsable	Hernán Arguiz | harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli | Hernán Arguiz | 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 2023

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.

HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. ocupa el primer lugar de la producción de seguros en la Provincia de Santiago del Estero, con una mayor gravitación en los seguros de personas. También tiene oficinas en las provincias de Catamarca, La Rioja, Jujuy, Salta y Tucumán.

Del análisis de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta riesgo relativo medio. Los ejecutivos y el personal de la compañía poseen experiencia en la industria. Los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de HAMBURGO Compañía de 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: 0.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Si bien la Compañía no es líder del mercado, se debe tener en cuenta su característica regional. HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. es una empresa líder en la Provincia de Santiago del Estero, con operaciones en las provincias de Catamarca, La Rioja, Jujuy, Salta y Tucumán.

La mayor parte de la producción de la compañía corresponde a seguros de Vida (el 69% de las primas emitidas al 30 de junio de 2023), seguido por Automotores y Sepelio.

La posición relativa de HAMBURGO Compañía de 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: 1.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 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, en 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.

En conjunto, disponibilidades más inversiones e inmuebles destinados a renta representaron cerca del 80% del activo en los últimos ejercicios anuales considerados. Las inversiones tuvieron un salto importante en el último cierre anual 2023 ascendiendo al 78%. Como contrapartida, el nivel de créditos tiene

tuvo una participación del 11% a junio de 2023 evidenciando una importante disminución respecto a períodos previos. En los primeros tres meses del actual ejercicio finalizado en septiembre de 2023 se consolidó dicha tendencia.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.21	jun.22	jun.23	sep.23
Disponibilidades	26,37%	14,64%	2,67%	2,68%
Inversiones	41,20%	58,03%	77,69%	79,82%
Créditos	23,41%	17,35%	11,34%	9,25%
Inmuebles	8,97%	9,93%	8,24%	8,19%
Bs. Muebles de Uso	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	0,05%	0,05%	0,06%	0,05%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

A continuación, se presenta la composición de la cartera de inversiones de HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. para las fechas allí indicadas.

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.21	jun.22	jun.23	sep.23
Títulos Públicos	38,46%	20,32%	14,16%	13,99%
Acciones	4,87%	2,50%	7,25%	6,84%
Depositos	50,35%	69,35%	47,82%	47,77%
Fondos Comunes de Inversión	6,31%	7,83%	27,62%	29,07%
ON	0,00%	0,00%	3,15%	2,32%
Otras Inversiones	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La cartera de inversiones de HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. se encuentra principalmente concentrada en depósitos a plazo fijo, FCI y títulos públicos, con participaciones menores acciones.

La política de inversiones de HAMBURGO Compañía de Seguros S.A., 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: 0.

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.

La compañía mantiene reaseguro por Exceso de Pérdida en el ramo Automotores, y cuenta también con algunos contratos de reaseguro para ramos tales como incendio y responsabilidad civil.

La política de reaseguro de HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

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

a) Diversificación por ramos

La producción de la compañía está principalmente concentrada en Vida Saldo deudor y Vida Colectivo, seguida por Sepelio y Automotores, y con participaciones menores en otros ramos tales como accidentes personales, caución, responsabilidad civil, incendio y robo y riesgos similares. 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 la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

La compañía presenta un indicador de créditos promedio inferior al sistema de compañías de seguros generales. El indicador presenta una evolución muy favorable en los últimos tres ejercicios anuales. Se observa una clara tendencia decreciente de la participación de los créditos sobre el total de activos. En los primeros tres meses del ejercicio finalizado en septiembre de 2023 se consolida esa tendencia.

	Créditos / Activos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	23,41	24,42
jun.22	17,35	25,64
jun.23	11,34	24,11
sep.23	9,25	-
Promedio	15,34	24,72

	Inversiones / Activos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	41,20	60,92
jun.22	58,03	58,03
jun.23	77,69	58,58
sep.23	79,82	-
Promedio	64,19	59,18

La compañía ha presentado históricamente un indicador de inversiones / Activos inferior al sistema de seguros generales debido a su alta posición en disponibilidades. Sumando inversiones y disponibilidades, en todos los períodos la compañía presenta un porcentaje sobre activos superior al sistema. Cabe destacar, el importante crecimiento que evidencio la participación de las inversiones en el último ejercicio anual.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	26,37	2,36
jun.22	14,64	2,04
jun.23	2,67	2,29
sep.23	2,68	-
Promedio	11,59	2,23

La compañía presenta, en promedio, un nivel de inmovilización inferior al sistema.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	9,02	12,31
jun.22	9,98	14,29
jun.23	8,30	15,02
sep.23	8,25	-
Promedio	8,89	13,87

La compañía presenta un alto porcentaje de disponibilidades más inversiones, un adecuado nivel de créditos en el activo y un bajo nivel de inmovilización.

c) Indicadores de Resultados

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

Tradicionalmente la compañía presenta resultado técnico más financiero positivo. En el último cierre anual evidencio una mejoría significativa en su

resultado técnico. En los primeros tres meses del actual ejercicio la compañía presentó un resultado consolidado muy favorable.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	24,48	11,37
jun.22	36,65	4,93
jun.23	45,96	6,34
sep.23	51,75	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	-8,96	-7,48
jun.22	-13,14	-11,39
jun.23	-0,58	-7,37
sep.23	19,75	-

Se considera favorable a la solvencia de la compañía el hecho de que la misma arroje un resultado global positivo y fundamentado principalmente en su estructura técnica.

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	1,07	1,60
jun.22	1,03	1,54
jun.23	0,64	1,47
sep.23	1,30	-

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	2,47	1,45
jun.22	2,61	1,63
jun.23	1,69	1,64
sep.23	2,11	-

La compañía presentó, en sus cierres anuales, un indicador de pasivo/PN menor al valor del sistema de seguros generales y también al promedio del sistema de compañías de vida (ver anexo).

Asimismo, HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. presentó un indicador de primas y recargos netos sobre PN superior al del sistema indicando una mayor exposición de su patrimonio al volumen de negocios.

e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al sistema de seguros generales en sus cierres anuales. Desde el ejercicio 2021 se observa una tendencia decreciente del indicador evidenciando una importante mejora del mismo.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA/
jun.21	48,16	39,40
jun.22	35,49	47,09
jun.23	21,40	45,44
sep.23	16,40	-

f) Indicadores de capitalización

La compañía presentó históricamente un nivel de capitalización superior al sistema.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	48,28	38,41
jun.22	49,27	39,39
jun.23	60,95	40,51
sep.23	43,49	-

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 %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	185,61	183,28
jun.22	218,28	167,48
jun.23	357,76	183,45
sep.23	460,27	-

	Indicador Financiero (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	213,28	218,17
jun.22	263,69	193,27
jun.23	457,93	216,09
sep.23	596,58	-

Se considera que la compañía presenta un riesgo relativo bajo.

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 Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	HAMBURGO	SISTEMA
jun.21	26,78	48,95
jun.22	27,81	47,81
jun.23	32,57	48,19
sep.23	31,79	-

La compañía presenta un indicador inferior al sistema, lo cual implica una mayor eficiencia en la generación del primaje.

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 siguiente cuadro presenta la variación entre los datos junio de 2023 y septiembre de 2023:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
HAMBURGO	20,39%	-3,58%	95,59%

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 HAMBURGO Compañía de Seguros S.A., 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 datos de los últimos estados contables de la compañía al 30 de septiembre 2023, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	Actual	Escenario
Inversiones / Activos	80%	84%
PN / Activos	43%	39%
Pasivos / PN	1,30	1,59
Indicador de Cobertura	429,6	415,8
Siniestros / Primas	16%	19%
Resultado / Primas	72%	61%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

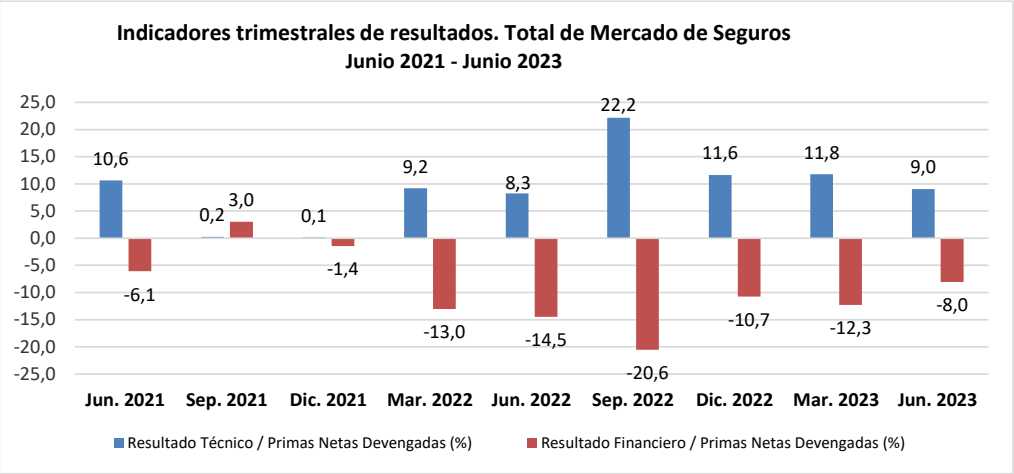
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 1.

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 HAMBURGO Compañía de Seguros S.A.** en **Categoría AA.**

ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado 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. Así, al 30 de junio de 2021 el mercado en su conjunto cerró con un resultado positivo sostenido en la estructura técnica. Si bien al cierre del ejercicio posterior, 30 de junio de 2022, el mercado sostuvo resultado técnico positivo, este no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo. Al cierre del último ejercicio 2022/23 el resultado técnico positivo del total del mercado fue superior al financiero negativo, aunque el resultado del ejercicio terminó siendo negativo debido al impuesto a las ganancias.



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 2023. 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 2023	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	5.927.357	3.555.423	919.873	32.126	692.662	727.273
Total Pasivo	4.069.175	2.115.186	779.552	9.396	564.372	600.670
Total Patrimonio Neto	1.858.182	1.440.238	140.321	22.730	128.290	126.604
Resultado de la Estructura Técnica	292.685	149.571	19.599	-10.498	-216	134.228
Resultado de la Estructura Financiera	-260.452	-173.870	-28.927	-955	23.993	-80.694
Resultado General del Ejercicio	-46.150	-72.664	-19.440	-11.453	19.014	38.392
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	246,89	216,09	106,51	308,80	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	149,61	183,45	111,42	346,31	125,72	130,18

A continuación se presentan Indicadores en función de la última información del mercado presentada por la SSN, 30 de junio de 2023, para el total, para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" y para el ramo de "Vida" dado que la compañìa se especializa en el ramo de vida colectivo y además mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales.

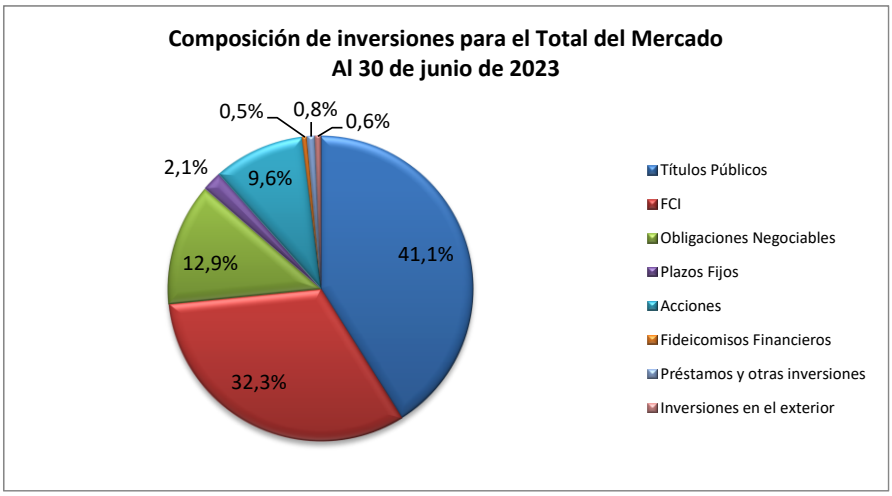
En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. Por su parte, las compañías de seguros patrimoniales presentan mayor participación de los créditos en su activo. Tanto el total del sistema como los ramos presentan adecuados 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 2023 para el ramo principal donde opera la compañía

Composicion del Activo	**Total del Mercado**	**Patrimoniales y Mixtas**	**Vida**
Disponibilidades	**1,70%**	2,29%	0,52%
Inversiones	**69,68%**	58,58%	91,46%
Creditos	**17,52%**	24,11%	3,17%
Inmovilizacion	**4,97%**	5,87%	3,81%
Bienes de Uso	**4,79%**	7,12%	0,68%
Otros activos	**1,34%**	2,03%	0,37%
Total	**100,00%**	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN/Activos (en %)	**31,35%**	40,51%	18,52%
Pasivo/PN (en veces)	**2,19**	1,47	4,40
Estructura de Resultados (*)			
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	**9,04%**	6,36%	-0,19%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	**-8,04%**	-7,39%	21,43%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas			

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2023, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (41,1% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (32,3%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de junio de 2023


Composición de inversiones para el Total del Mercado
Al 30 de junio de 2023
41,1%
32,3%
12,9%
2,1%
9,6%
0,5%
0,8%
0,6%
Títulos Públicos
FCI
Obligaciones Negociables
Plazos Fijos
Acciones
Fideicomisos Financieros
Préstamos y otras inversiones
Inversiones en el exterior

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 intermedios de HAMBURGO Compañía de Seguros S.A. al 30 de septiembre de 2023.
- 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 septiembre de 2023.
- 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 junio de 2023.
- 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 2021, 2022 y 2023; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de de 2021, 2022 y 2023; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023.
- 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 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.