



Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

HANSEATICA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Av. Del Libertador 498, Piso 21, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
HANSEATICA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	AA-

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

Fundamentos principales de la calificación:

- **HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. reúne condiciones de solvencia y profesionalismo** acordes a las actividades de la compañía. Desde del año 2015 la Compañía recertifica los procesos de comercialización, suscripción, emisión y liquidación de siniestros de seguros patrimoniales bajo las normas ISO 9001.
- **La Compañía mantiene una favorable posición competitiva en el ramo principal donde opera, Transporte de Mercaderías;** según ranking de producción anual al 30 de septiembre de 2025 se posicionó como la 2ª compañía del ramo.
- Se considera favorable la política de inversiones de la Compañía.
- HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. cuenta con una favorable política de reaseguro, acompañada por Reaseguradores internacionales de primera línea.
- Los indicadores cuantitativos de la Compañía son compatibles con su ramo de operatoria principal, **destacándose sus indicadores de siniestralidad, resultados y capitalización.**
- En el análisis de sensibilidad se considera un contexto económico adverso, y su posible impacto sobre la situación económica y financiera de la Compañía, y se observa que HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. mantendría su solvencia, **manteniendo en el escenario desfavorable estimado un alto nivel de capitalización.**

Analista Responsable	Jorge Day jday@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Gustavo Reyes Jorge Day
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 diciembre de 2025

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

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

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

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

1. Características de la administración y propiedad.

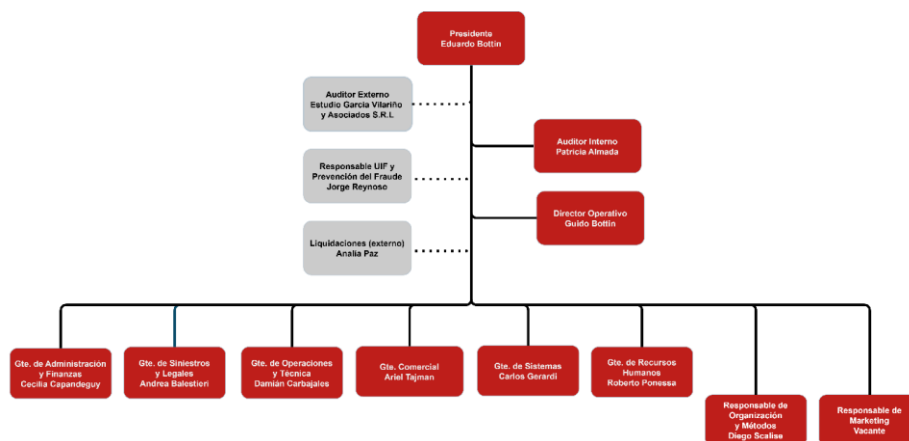
HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. (en adelante “HANSEATICA”) nació en el año 2008 como una Compañía especializada en el seguro de Transportes. Con fecha 20 de diciembre de 2013 los Accionistas de Hanseática Compañía de Transporte S.A., mediante Asamblea General Extraordinaria, decidieron el cambio de denominación a Hanseática Compañía de Seguros S.A.

Actualmente la Compañía mantiene su operación principal en Seguros de Transportes de Mercancías (representando más del 80% de su primaje), si bien también está autorizada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) a operar en los ramos de Seguros de Crédito y Caución, Seguros de Responsabilidad (RC y Aeronavegación), y Seguros de Daños (Técnico, Incendio y Combinados, entre otros).

Los accionistas y principales directivos de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. presentan una amplia trayectoria en la industria aseguradora. Tal como se observa en el organigrama a continuación, la Compañía cuenta con un Presidente y Director Operativo; Auditores internos y externos; un Responsable de UIF y Prevención de Fraude; y un área de liquidaciones externa. Cuenta también con 6 Gerencias correspondientes a: Administración y Finanzas; Siniestros y Legales; de Operaciones y Técnica; Comercial; de Sistemas; y de

Recursos Humanos; y hay un Responsable de Organización y Métodos y otro de Marketing.

Este es el organigrama de la Compañía al 31 de diciembre de 2025.



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 HANSEATICA 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: 1.
- iii) Actitud de la administración en 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.

HANSEATICA mantiene una favorable posición en el ramo principal donde opera.

Según último ranking de emisión por ramos, al 30 de septiembre de 2025, HANSEATICA fue la aseguradora N° 2 del ramo Transporte de Mercaderías (de un total de 44 compañías) representando 12,5% de la producción del ramo.

Según estados contables al 31 de diciembre de 2025 HANSEATICA presentó una emisión de \$ 16.598 millones, correspondiendo el 84% al ramo de Transporte de Mercaderías, seguido por el ramo de Responsabilidad Civil (RC, con el 9% de su emisión), Combinado Familiar e Integral y Técnico, entre otros. En RC - Otros, según ranking al 30 de septiembre de 2025, HANSEATICA se ubicó como la compañía n° 17 de un total de 69 que allí operaron.

La posición relativa de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. en la industria, se calificó en Nivel 1, 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: 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: 1.

iv) Participación de mercado: 1.

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.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A.:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-23	jun.-24	jun.-25	dic.-25
Disponibilidades	0.98%	1.36%	3.76%	2.09%
Inversiones	30.99%	36.51%	21.10%	26.99%
Créditos	28.22%	28.59%	32.82%	33.20%
Inmuebles	21.33%	18.61%	30.87%	25.27%
Bs. De Uso	18.48%	14.93%	11.46%	12.44%
Otros Activos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La Compañía presenta un nivel de inversiones cercano al 26% de su activo al 31 de diciembre de 2025. A eso se agrega las inversiones en inmuebles para renta; y un porcentaje de créditos de alrededor del 35% de su activo, superior al obtenido para las principales aseguradoras de transporte de mercaderías (26% al 30 de septiembre de 2025 – ver anexo).

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-23	jun.-24	jun.-25	dic.-25
Títulos Públicos	15.35%	23.19%	24.10%	19.67%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos a Plazo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomisos Financieros	0.00%	0.00%	0.00%	0.97%
ON	1.21%	17.14%	27.65%	41.30%
FCI	83.45%	59.67%	48.25%	38.06%
Otras	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Con respecto a la cartera de inversiones, y tal como se observa en el cuadro anterior, al 31 de diciembre de 2025 HANSEATICA invirtió principalmente en obligaciones negociables (41%), seguidos por Fondos Comunes de Inversión (38% de la cartera) y títulos públicos (20%). Las inversiones se encuentran en línea con el mercado asegurador.

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 HANSEATICA Compañía Argentina 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 de la compañía: 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 política de Reaseguros será la misma utilizada para el periodo 2024/25, con un cambio (a señalar más adelante). La Compañía posee Programas Proporcionales Cuota Parte donde, a lo largo del tiempo y en las líneas en que opera, ha incrementado paulatinamente su participación, estableciendo un criterio de prudencia sostenido y acompañado por la confianza de Reaseguradores de primera línea que han acompañado a la Compañía en cada renovación.

Para el ramo Transportes de Mercaderías, HANSEATICA cuenta con un Contrato de Reaseguros liderado por Helvetia y Munich Re en el cual ha ampliado su retención en la última renovación celebrada dado el buen resultado periódico obtenido y el volumen del portafolio vigente.

En Property & Casualty el Programa lo continúan liderando Munich Re y Federación Patronal (esta última es la novedad), con una mayor capacidad brindada en esta última renovación anual, lo cual brinda a HANSEATICA la posibilidad de suscribir riesgos de mayor envergadura, contribuyendo de este modo al crecimiento interanual planificado.

Finalmente, en Caucción el contrato continuará liderado por Munich Re con un mayor porcentaje de retención de parte de la Compañía, acompañando de este modo el compromiso de los Reaseguradores en cuanto a la participación en sus negocios.

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

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

En algunos apartados a continuación se comparan indicadores de la compañía con indicadores del "Sistema", los cuales surgen de los datos de compañías Patrimoniales y Mixtas presentados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

a) Diversificación por ramos

HANSEATICA está principalmente concentrada en el ramo de Transporte de Mercaderías, si bien alrededor del 17% de su emisión corresponde a otros ramos

como Responsabilidad Civil, Técnico, Combinado, Incendio, Cascos y Caucción. Se considera adecuada la diversificación en función de la experiencia de la Compañía.

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 nivel de créditos superior al presentado por el sistema de compañías patrimoniales y mixtas, aunque se encuentra en línea con su ramo de especialización. Al 31 de diciembre de 2025 ese indicador se incrementó al 35%. Al 30 de septiembre de 2025 las principales aseguradoras del ramo transporte de mercaderías presentaron un indicador promedio de créditos de 26% (ver anexo).

	Créditos / Activos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	28.22	24.11
jun.-24	28.59	24.27
jun.-25	32.82	25.92
dic.-25	33.20	
Promedio	30.71	24.77

HANSEATICA presenta indicadores de inversiones y disponibilidades inferiores al sistema, si bien complementariamente se debe tener en cuenta la tenencia de inmuebles, la cual forma parte de la política de inversión de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2025 las inversiones se incrementaron al 26% del activo:

	Inversiones / Activos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	30.99	58.58
jun.-24	36.51	57.06
jun.-25	21.10	57.23
dic.-25	26.99	
Promedio	28.90	57.62

	Disponibilidades / Activos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	0.98	2.29
jun.-24	1.36	2.18
jun.-25	3.76	2.53
dic.-25	2.09	
Promedio	2.05	2.34

HANSEATICA presenta un mayor indicador de inmovilización, llegando al 37% del activo, explicado por la adquisición de tres inmuebles, uno de los cuales se destina a rentas. En el corto plazo se busca generar rentabilidad mediante ingresos por alquiler, y en el mediano plazo el objetivo es obtener una ganancia significativa a través de la venta de los activos a valores de mercado.

	Inmovilización / Activos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	39.81	15.02
jun.-24	33.54	16.49
jun.-25	42.32	14.31
dic.-25	37.71	
Promedio	38.35	15.27

c) Indicadores de Resultados

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

Para todos los ejercicios analizados y comparados, HANSEATICA presenta un resultado técnico positivo y relativamente elevado con relación a sus primas devengadas, en línea con el ramo de Transporte de Mercaderías.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	23.69	6.36
jun.-24	26.43	11.88
jun.-25	32.88	0.18
dic.-25	17.94	

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	1.45	-7.39
jun.-24	-3.66	-17.20
jun.-25	-22.28	-2.39
dic.-25	8.22	

Cabe recordar que los estados contables desde el 30 de junio de 2020 están expresados en moneda homogénea, lo cual ha impactado principalmente sobre la estructura financiera que incluye al RECPAM (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda). Al 31 de diciembre de 2025 el resultado financiero de HANSEATICA fue positivo, mejorando aún más el resultado total.

Se destaca el resultado global positivo de HANSEATICA para los ejercicios analizados, sostenido 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 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 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	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	0.46	1.47
jun.-24	0.43	1.24
jun.-25	0.52	1.40
dic.-25	0.70	

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	0.97	1.63
jun.-24	1.03	1.77
jun.-25	1.05	1.81
dic.-25	1.28	

En el periodo analizado la Compañía mantuvo un indicador Pasivo/Patrimonio Neto (PN) en un nivel inferior al sistema, lo cual es favorable para la misma. Asimismo, HANSEATICA ha presentado un indicador de primas/PN inferior al sistema en todos los ejercicios anuales comparados, lo cual representaría un

nivel de riesgo menor, si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados. Al 31 de diciembre de 2025 presentó un levisimo incremento en este indicador.

La Compañía presenta favorables indicadores de apalancamiento.

e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	3.09	45.48
jun.-24	11.88	41.79
jun.-25	4.50	52.30
dic.-25	19.87	

HANSEATICA mantiene un indicador de siniestros inferior al sistema de seguros generales, y en línea con el que presenta su ramo de operatoria principal. Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía presentó un indicador mayor, 15,3%, aunque todavía por debajo de los valores en las compañías principales del ramo según última información trimestral disponible (ver anexo).

f) Indicadores de capitalización

HANSEATICA presenta un alto nivel de capitalización, superior al sistema de compañías de seguros patrimoniales y mixtas, y a su grupo de referencia; en los últimos ejercicios analizados presentó una capitalización entre 65% y 70%. Al 31 de diciembre de 2025 ese indicador disminuyó al 59%.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	68.39	40.51
jun.-24	70.08	44.63
jun.-25	65.63	41.73
dic.-25	58.66	

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 %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	387	185
jun.-24	423	201
jun.-25	317	173
dic.-25	287	

	Indicador Financiero en %	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	844	216
jun.-24	713	229
jun.-25	428	223
dic.-25	343	

La Compañía presenta históricamente indicadores financieros y de cobertura superiores al promedio del sistema de seguros generales.

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.

La Compañía presenta un indicador superior al sistema, lo cual representaría un nivel de eficiencia relativamente inferior.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (%)	
	HANSEATICA	SISTEMA
jun.-23	73.32	48.28
jun.-24	61.72	46.31
jun.-25	62.76	46.96
dic.-25	62.29	

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.

A continuación, se presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos de balance al 31 de diciembre de 2025 y los datos al 30 de junio de 2025, ambos expresados a su correspondiente moneda de cierre. Se observa un crecimiento mucho mayor en pasivos, en comparación con el del patrimonio neto.

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
HANSEATICA	51.37%	23.82%	66.63%

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 compatible con el sistema y su ramo de operatoria, destacándose sus indicadores de siniestralidad, resultados y capitalización.

Los principales indicadores cuantitativos de HANSEATICA 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 de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 10%) y, como contrapartida, una disminución en las inversiones de la compañía;
- Una pérdida en el valor de los inmuebles para renta (caída del 10%)
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en un contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A., al 31 de diciembre de 2025, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, los datos del sistema de transporte de mercaderías al 30 de septiembre de 2025:

Indicadores	HANSEÁTICA		Sistema sep. 25
	al 31/12/2025	Escenario	Transp mercadería
Inversiones / Activos	26.2%	21.3%	48.2%
Créditos / Activos	34.9%	38.7%	34.4%
PN / Activos	56.3%	55.1%	37.8%
Pasivos / PN	0.78	0.81	1.96
Indicador de Cobertura	310.4	283.5	167.8
Indicador Financiero	550.0	444.6	206.2
Siniestros / Primas	15.3%	17.7%	59.2%
Resultado Técnico / Primas	14.9%	8.9%	-4.2%
Resultado Financiero / Primas	10.4%	6.9%	-1.9%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	25.3%	15.7%	-6.2%

Bajo el escenario desfavorable estimado la compañía mantendría muy buenos indicadores financiero y de cobertura, resultado técnico y final positivo y un alto indicador de capitalización.

Asimismo, cabe resaltar la política de administración de siniestros y juicios de la Compañía, la cual mantiene – en comparación con el mercado asegurador- muy poca cantidad de juicios en trámite a lo largo de su historia.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. La calificación por este concepto es de Nivel 2.

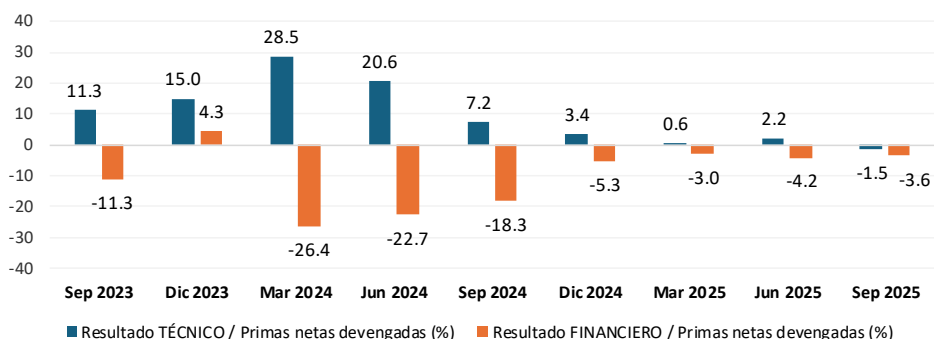
CALIFICACION FINAL

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, la calificación de **HANSEÁTICA Compañía de Seguros S.A.** se mantiene en **Categoría AA-**.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

Al 30 de septiembre de 2025, el resultado del mercado fue negativo, producto de un resultado negativo en la estructura financiera (-3,6% sobre PND), y una pérdida en la estructura técnica (-1,5%)

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Septiembre 2023 - Septiembre 2025



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2025. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Septiembre de 2025	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	27,701,762	17,835,784	4,001,253	167,250	2,539,357	3,158,117
Total Pasivo	18,651,464	10,606,966	3,248,695	65,693	2,092,370	2,637,740
Total Patrimonio Neto	9,050,298	7,228,818	752,559	101,556	446,987	520,377
Resultado de la Estructura Técnica	-78,360	-91,416	-76,103	-18,781	34,484	73,456
Resultado de la Estructura Financiera	-183,976	-76,543	-16,634	-1,253	6,747	-96,292
Resultado General del Ejercicio	-244,791	-167,383	-54,203	-20,034	18,684	-21,855
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	242.87	214.36	109.77	205.55	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	143.40	164.73	115.96	236.72	122.17	124.34

A continuación se presentan indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de septiembre de 2025, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Transporte de Mercaderías, ramo principal de HANSEATICA.

Los indicadores de Activo y Capitalización para el ramo corresponden al promedio de las 20 principales compañías del último ranking anual por ramos; en todos los casos las inversiones son la parte fundamental

del activo, si bien en las compañías patrimoniales y de transporte los créditos también presentan una participación relevante.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramo principal de la Cía. al 30 de septiembre de 2025

	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Primeras 20 Cías Transporte Mercaderías
Composición del Activo			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	2.13%	2.33%	2.07%
Inversiones/Activos	66.40%	56.12%	56.62%
Créditos/Activos	20.77%	27.41%	27.70%
Inmoviliz./Activos	3.73%	4.62%	3.03%
Bienes de uso/Activos	5.37%	7.35%	7.58%
Otros Activos / Activos	1.60%	2.18%	3.01%
	100.00%	100.00%	100.00%

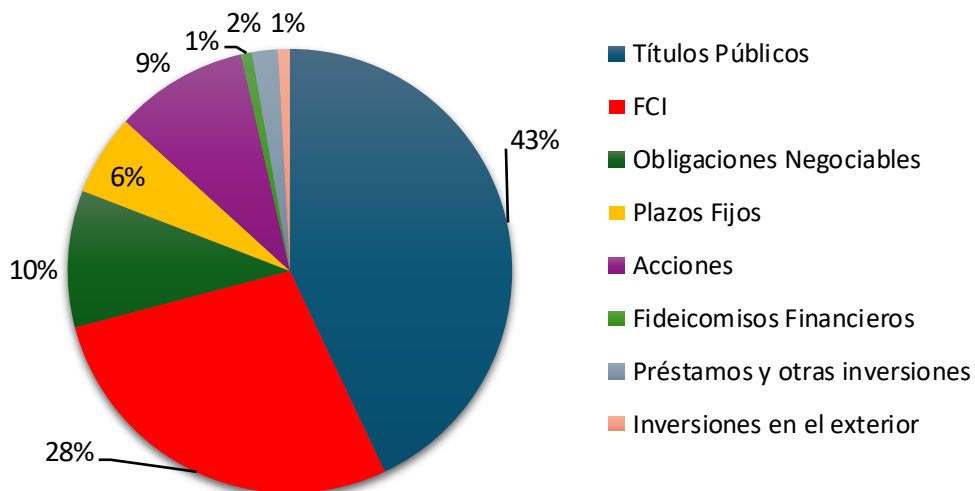
Capitalización			
PN / Activos en %	32.67%	40.53%	41.05%
Pasivo / PN en veces de PN	2.06	1.47	1.44

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Primeras 20 Cías Transporte Mercaderías
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	57.08%	64.02%	59.25%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	-2.36%	-2.93%	-3.91%

Según los indicadores de gestión presentados por la SSN, el ramo de Transporte de Mercaderías presenta resultado técnico negativo, y mayor siniestralidad que el mercado en su conjunto.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de septiembre de 2025, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (43% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (28%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

**Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 30 de Septiembre de 2025**



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 trimestrales de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2025 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de HANSEATICA Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2025, al 30 de junio de 2024 y al 30 de junio de 2023 - Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados, y Boletín Estadístico – Producción trimestral al 30 de junio de 2025.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2023, 2024 y 2025.

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

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por HANSEATICA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.