

	Octubre 2015	Octubre 2016
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

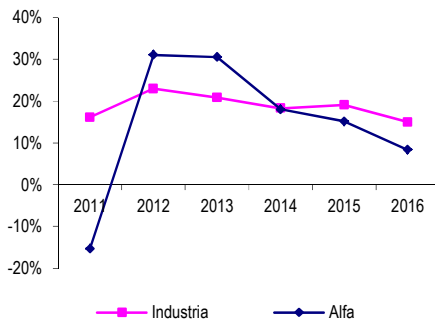
Indicadores Relevantes

Millones de guaraníes

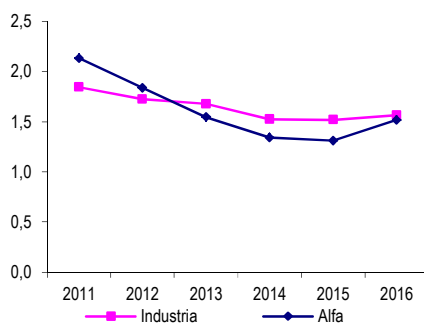
	Jun2014	Jun2015	Jun2016
Prima Directa	11.748	10.588	10.342
Resultado Técnico	7.937	6.461	6.807
Resultado de Operación	695	168	-1.574
Utilidad	1.446	1.316	744
Total Activos	18.785	20.062	22.365
Inversiones	8.039	8.221	9.788
Patrimonio	8.022	8.682	8.886

Part. Mercado	0,7%	0,5%	0,5%
Gasto Explot / Prima Directa	25,5%	34,8%	42,9%
Utilidad / Prima Directa	12,3%	12,4%	7,2%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Esteban Peñailillo M.
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 2757-0474

Fundamentos

La ratificación de la calificación asignada a Alfa de Seguros y Reaseguro S.A. se sustenta en sus resultados patrimoniales, su respaldo financiero y en la experiencia de su administración y propietarios.

Forma parte de la estructura de propiedad la familia Sarubbi, vinculada a la industria de seguros de Paraguay desde hace varias décadas.

La cartera está constituida fundamentalmente por seguros de Automóviles, Caucción y Accidente a Pasajeros. Históricamente, la participación de mercado global de la compañía ha sido muy acotada. La administración enfrenta un fuerte desafío estratégico y comercial, en una industria caracterizada por la presencia de una intensa competitividad. Así, la compañía ha manifestado una caída en su primaje durante los últimos años.

Ofrecer coberturas muy atomizadas y de baja severidad es parte del objetivo actual de crecimiento. Fortalecer su área comercial y cobranza es un paso fundamental para concretar sus planes estratégicos.

Tanto el margen técnico como la siniestralidad de la cartera se han visto afectados por la volatilidad de la cartera de Caucción, impactando de forma relevante los retornos técnicos globales. Al cierre junio 2016 el resultado operacional presentó pérdidas, así la utilidad antes de impuesto de la compañía fue aportado por la cartera de inversiones.

Cambios a su infraestructura actual, mejoras a sus oficinas y fortalecimiento operacional ha incidido en mayores gastos, que unido a una desaceleración de su actividad comercial ha incidido en un deterioro de sus indicadores de eficiencia. La diversificación de sus inversiones se ha mantenido en niveles razonables, manteniendo una baja exposición al dólar.

El programa de reaseguro que utiliza Alfa es coherente con las capacidades requeridas

para su operación, contando con reaseguradores de prestigio satisfactorio. No obstante, una excesiva concentración en pocos reaseguradores la expone a renegociaciones y litigios. Esta debilidad es característica de gran parte de la industria de seguros de Paraguay, dado el nivel de primaje de reaseguro que individualmente alcanzan las compañías.

A lo largo del periodo de revisión, la estructura financiera de Alfa ha sido coherente con el perfil de negocios que ha desarrollado, reportando apalancamiento comparable a la industria.

Dado el acotado crecimiento, las reservas técnicas se mantuvieron, lo que se reflejó en la estabilidad del endeudamiento.

En 2016 la rentabilidad de la compañía continuó disminuyendo debido a la caída en los resultados operacionales. Esta baja se vio en parte compensada con los resultados financieros.

Tendencia: Estables

El plan de crecimiento de la compañía está orientado a lograr una mayor estabilidad en resultados acompañado de utilidades técnicas consistentes, que generen un fortalecimiento patrimonial. Así, la solvencia y el nivel de riesgo crediticio de la aseguradora se verán reforzados. Cambios a la calificación dependerán fundamentalmente de la solidez de su proyecto de crecimiento y de la evolución de su cobertura de margen de solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Administración con experiencia en la industria.
- Cartera de inversiones con baja exposición al Dólar.
- Plan de expansión coherente con el desarrollo de la industria.

Riesgos

- Acotada participación de mercado la expone a ajustes competitivos.
- Formalización de procesos internos en etapa de consolidación.
- Siniestros en proceso podrían afectar sus niveles de solvencia.
- Pocos reaseguradores dado su acotado volumen de negocios.
- Riesgos regulatorios y competitivos permanentes.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

Propiedad

Los principales controladores de la aseguradora son Nicolas Sarubbi Zayas (68,7%) y Juan Carlos Casco (16,4%). El porcentaje restante pertenece a accionistas minoritarios.

El controlador posee una dilatada experiencia en la industria aseguradora de Paraguay. En el pasado mantuvo parte de la propiedad de otras aseguradoras. En enero de 2010 adquirieron la participación de su socio en el grupo coasegurador Marangatú, fusionando su cartera de negocios con Alfa, que se tradujo en cerca de Gs 1.200 millones de primas año.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que Alfa no mantiene ninguna relación con otras compañías relacionadas, pues el controlador no tiene ninguna inversión relevante además de la aseguradora.

PERFIL DE NEGOCIOS

Acotada cartera de negocios, fuerza de ventas y soporte operacional en proceso de cambios.

Administración

Administración de amplia experiencia en la industria. Algunas tareas claves son realizadas directamente por su controlador.

La aseguradora es administrada por sus propios controladores, algunos de ellos en cargos gerenciales de la compañía. La administración se divide en un área técnico comercial, un área contable administrativa y un área responsable de agencias. Estas tres áreas son encabezadas por la presidencia a cargo de Nicolas Sarubbi Zayas. Los ejecutivos responsables de estas áreas poseen experiencia en la industria de seguros. No obstante, se aprecia cierta concentración de responsabilidad en la presidencia.

La aseguradora cuenta con una plataforma tecnológica adecuada para la etapa de negocios y la escala de operaciones. Esta plataforma es compartida (SEBAOT) por gran parte de la industria, logrando estándares comunes a las exigencias operacionales y regulatorios de los seguros locales. No obstante, el crecimiento proyectado requerirá de plataformas más sólidas y una modernización de la aseguradora, aspecto que afectará a todo el mercado de este segmento.

Estrategia

Estrategia ligada a segmentos masivos y competitivos.

La fuerte competitividad del mercado paraguayo ha significado caer en ciclos de ajustes de precios y de depredación de márgenes, en especial en segmentos muy estandarizados como Automóviles.

Por ello, es muy relevante el plan de crecimiento orgánico que ha emprendido la compañía, lo que unido a mejoras a sus controles internos y apoyo en el logro de metas de comercialización técnicamente sanas debiera traducirse en resultados positivos. Todas estas iniciativas están plasmadas en un plan estratégico formal que la compañía utiliza como guía.

Tradicionalmente la compañía basó su estrategia de negocios en abordar segmentos masivos y de baja severidad, focalizándose en el negocio de Automóviles. Actualmente ese segmento es abordado con mayor precaución buscando renovaciones de clientes de baja siniestralidad y logrando nuevos negocios a través de licitaciones del segmento de Caución, bajo un perfil de riesgos pequeños a medianos.

La capacidad comercial se ha ido ralentizando y la cobranza se ha dificultado, reflejando el crecimiento en zonas geográficas operacionalmente más complejas, aunque también la inclusión de cuentas estatales ha provocado esta mayor morosidad.

El éxito del plan de crecimiento depende de diversos factores. En relación con la gestión de seguros los desafíos relevantes son: ampliar la base de negocios, fortalecer los procedimientos de cobranza y suscripción, fidelizar los canales tradicionales de distribución y ampliar la base de medios de distribución.

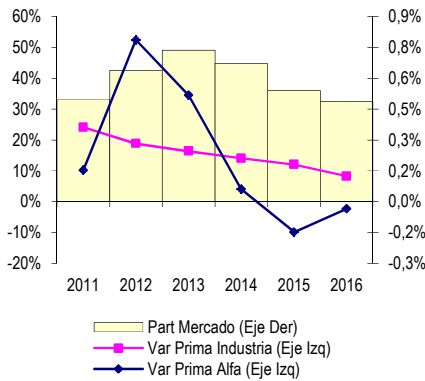
También es muy relevante, la capacidad de generar nuevos negocios técnica y financieramente rentables, la evolución de la economía de Paraguay, la capacidad para lograr una adecuada delegación de funciones y lograr un mayor nivel de eficiencia.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

Posición competitiva

Altamente atomizada, importante participación de mercado en ramo Accidentes a Pasajeros.

Participación de M° y Variación Prima Directa



En los últimos años, Alfa ha tenido una fuerte desaceleración de su crecimiento, llegando a terreno negativo en los últimos dos años. Así, al cierre del periodo 2015/2016 experimentó una caída en el primaje de cerca de 2% en relación a la venta del periodo anterior, que se explica por una suscripción más conservadora en automóviles y una menor participación en el ramo Caución. Ello se ha reflejado en una baja marginal de su participación de mercado llegando casi al 0,5%, nivel que la mantiene en el segmento de aseguradoras pequeñas de la industria.

Sus participaciones más relevantes están en el ramo de Accidentes a Pasajeros con el 15% del mercado, la segunda posición en la industria, y en el ramo Caución, donde mantiene un 1,1% del mercado, con la décimo quinta posición de la industria. En el resto de los segmentos alcanza participaciones bajo al 1%.

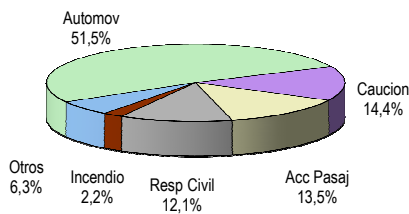
La cartera de negocios de la compañía medida en base a prima directa se compone principalmente de seguros de Automóviles, seguida por Caución, Accidente a Pasajero y Responsabilidad Civil. La cartera se caracteriza en su mayoría por un perfil muy atomizado. La cartera de Caución se compone de riesgos técnicos de montos expuestos pequeños y medianos. No obstante producto, de algunos siniestros de cierta relevancia la aseguradora ha disminuido su exposición a este ramo.

La comercialización se realiza principalmente a través de fuerza de venta propia y también por corredores. Algunos negocios son efectuados directamente por su administración. El crecimiento en la comercialización ha estado basado en la renovación y fortalecimiento de su fuerza de venta.

La retención de la compañía privilegia una cartera de negocios de alta atomización y menor severidad, como Automóviles, Caución de baja exposición y Accidente a Pasajeros, perfil que caracteriza a casi la totalidad de la cartera. Así, la composición de la cartera retenida es muy similar a la cartera a prima directa.

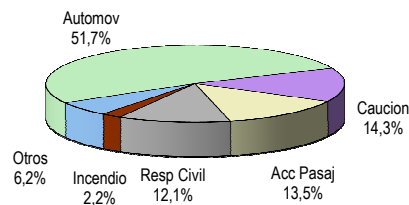
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Junio 2016



Diversificación de Cartera (Prima Retenida)

Junio 2016



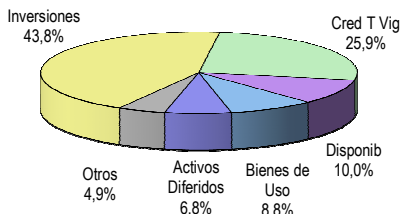
Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

Eficiente estructura financiera refleja el sostenido crecimiento.

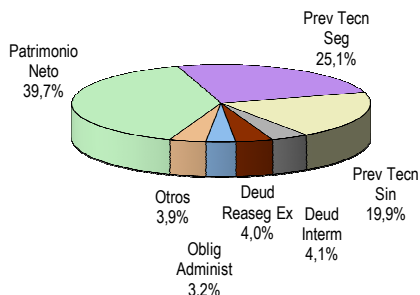
Estructura de Activos

Junio 2016

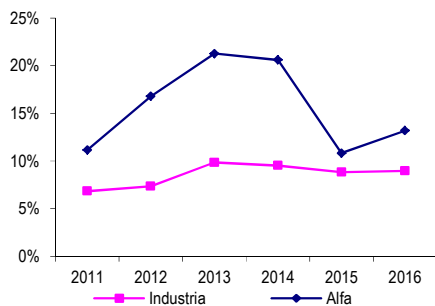


Estructura de Pasivos

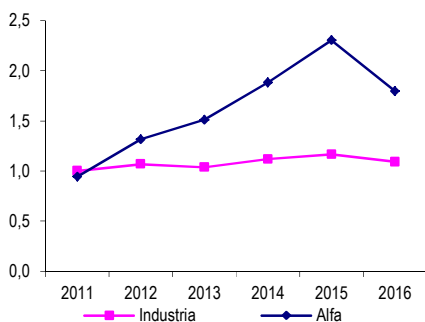
Junio 2016



Cartera Vencida / Cartera Total



Posición de Liquidez



Liquidez: $Dispon + Invers / Prev Tecn + Deudas Reas, Coas y Aseg$

Estructura Financiera

Estructura financiera expuesta a una importante cartera de créditos técnicos.

La estructura financiera de Alfa ha evolucionado acorde al crecimiento de los negocios. A junio 2016 mantiene una composición similar al promedio de la industria, con un nivel de endeudamiento creciente producto del crecimiento en sus reservas técnicas. Al cierre del ejercicio 2016, el apalancamiento medido a como pasivos sobre patrimonio alcanza 1,5 veces, nivel similar a la industria que se mantiene en 1,6 veces.

La estructura de activos de Alfa se compone principalmente de inversiones financieras, créditos técnicos y caja. El ratio de cartera vencida sobre vigente cayó de 20,6% en el cierre de junio 2014 a 13% en el cierre actual, nivel aún por sobre el promedio de la industria y del ultimo cierre contable. La caída se explica por castigos realizados y por el pago de algunas cuentas estatales. No obstante, la comercialización de pólizas en sectores de difícil acceso, donde los mecanismos de cobranza se realizan con menor prolijidad y frecuencia, ha generado retrasos en los cobros. Esta situación es mitigada en por el tamaño relativo de esta cartera en relación al patrimonio, que alcanza sólo al 9%, lo que le otorga un respaldo suficiente por incobrabilidad.

El peso relativo de la cartera de créditos en el total de activos hace que la gestión y eficiencia de la cobranza sea muy relevante. No obstante, la liquidez es alta y superior a la media de la industria, lo que mitiga los riesgos de iliquidez financiera.

Su cartera de inversiones se compone de certificados de depósito en bancos y financieras de la plaza local, con una tasa de retorno promedio de 5,7% para los depósitos en dólares y un 9,0% para los depósitos en guaraníes. La compañía mantiene el 91% de sus inversiones en guaraníes y un 9% en dólares, manteniendo su posición en moneda extranjera en relación al cierre de junio 2015. Estas inversiones son destinadas a cubrir las pólizas y siniestros expresados en dólares y al capital mínimo regulatorio. La administración de la aseguradora implementó una política formal de inversiones, cuya manifestación en decisiones tomadas por un comité interno.

Al cierre de junio 2016, la diversificación de la cartera se mantuvo concentrada en seis emisores, lidera el Grupo Interfisa con un 24% de la cartera. Su segunda mayor posición estaba en Financiera el Comercio con un 23% de sus inversiones, en tercer lugar Banco Visión y GNB con un 16% y Financiera Paraguaya Japonesa y Banco Atlas con el 22% restante. Nuevas normas de régimen de inversiones incidirán en que la diversificación de la aseguradora se continúan ampliando en el futuro.

Sus pasivos se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros y siniestros, deudas con intermediarios y reaseguro. Hasta junio 2010 su composición se había mantenido estable, pero en los dos últimos años aumentaron fuertemente las provisiones técnicas de seguros y siniestros, en línea con el aumento de negocios suscritos por la aseguradora y los siniestros ocurridos.

El margen de solvencia regulatorio es adecuado, alcanzando un patrimonio no comprometido sobre patrimonio requerido de 2,44 veces al cierre de junio 2016, reflejando una caída en relación al cierre de junio 2015 y u nivel menor al promedio de la industria. El fuerte crecimiento de la aseguradora la expone a la necesidad de mayores recursos para solvencia, por lo que estos niveles podrían reducirse.

El regulador publicó tres resoluciones que modifican y aumentan las exigencias de liquidez, de desempeño y de gestión de las inversiones que respaldan las obligaciones de seguros. Algunas exigencias exigen duplicar los activos de respaldo de la liquidez, lo que podría incidir en mayores requerimientos de patrimonio. Con todo, la normativa establece plazos y gradualidad para su aplicación.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

Eficiencia y Rentabilidad

Retorno patrimonial decreciente y elevados niveles de gasto.

Históricamente la rentabilidad patrimonial de Alfa ha sido volátil. Un resultado técnico estable se ha visto presionado a causa de ajustes internos, generadores de gastos operacionales, lo que ha afectado sus índices de eficiencia y de rentabilidad operacional. Paralelamente, retornos de inversiones muy apalancados contra el dólar habían impedido desalinear los retornos de la aseguradora del desempeño de la moneda local. Esta situación ha ido cambiando a través del tiempo, actualmente la exposición al dólar es muy menor lo que se refleja en un retorno de inversiones más estable. No obstante, los retornos técnicos más presionados inciden en un menor retorno patrimonial.

Los índices de eficiencia han empeorado, cambios a su infraestructura actual, mejoras a sus oficinas y fortalecimiento operacional, han incrementado los gastos, lo que unido a una desaceleración del crecimiento de negocios se han reflejado en menores niveles de eficiencia que la industria.

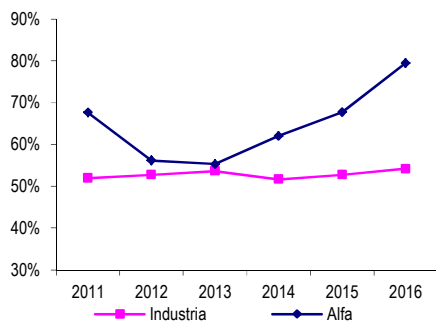
El tamaño relativo y la focalización comercial de la compañía no requieren una estructura organizacional y comercial pesada. No obstante, sus canales de comercialización son remunerados vía comisiones variables y fijas, lo que genera gastos de producción significativos, pero similares al promedio de mercado, que en términos brutos alcanzan cerca del 21%.

A junio 2016 el retorno de inversiones explicó la totalidad de la utilidad antes de impuesto de la aseguradora, proporción que se ha incrementado en relación a los últimos tres años. La caída en el primaje y un alza en la siniestralidad han presionado los resultados técnicos, produciendo esta situación.

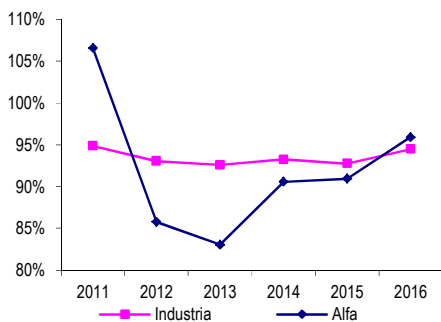
Finalmente, al cierre de junio 2016 el retorno patrimonial de la compañía alcanzó al 8,4% anual, nivel por debajo de lo alcanzado en los últimos tres años y lo reportado por la industria, que alcanzó un 15%.

La rentabilidad futura de la aseguradora está muy vinculada al éxito del plan estratégico. También está correlacionado con la productividad de su área comercial, el control de la suscripción y la cobranza, además de la estabilidad de sus resultados técnicos.

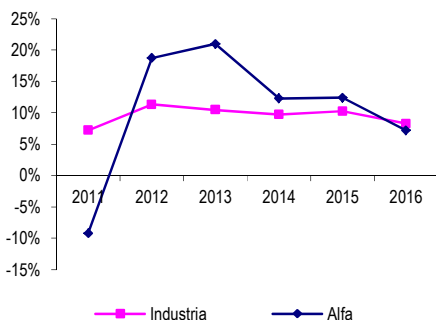
Gasto Neto



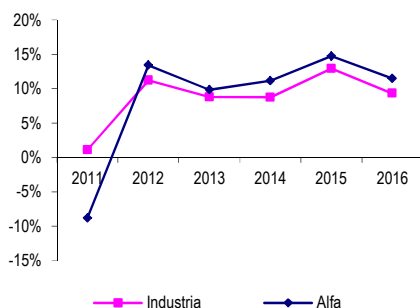
Total Egresos / Total Ingresos



Utilidad sobre Primas



Retorno Inversiones



Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Satisfactorio desempeño técnico, acorde con un perfil de negocios retenidos atomizado.

Resultados técnicos

Margen técnico superior al promedio de mercado bajo un esquema de mayor retención global.

La siniestralidad global retenida de la cartera ha manifestado una mayor volatilidad en los últimos años, aunque se encuentra en niveles significativamente menores que el promedio de la industria. El alto porcentaje de seguros masivos y de baja severidad, como Automóviles se refleja en un mejor desempeño que la industria. No obstante, su cartera de Caución experimentó un alza en la siniestralidad lo que afectó el resultado técnico global. Así, el margen técnico de la aseguradora se ha mantenido sobre 60%, mayor al promedio de mercado que alcanza un promedio de 53% en los últimos cinco años.

Los principales generadores de retornos técnicos brutos son los ramos de Automóviles con el 38% de la utilidad técnica bruta, que sumado a Accidente Pasajero, Caución y Responsabilidad Civil alcanza cerca de un 84% del retorno técnico total al cierre de junio 2016.

Si bien se aprecia una alta retención de la compañía, en torno al 98%, se observa un leverage operacional acotado, medido como prima retenida neta a patrimonio, en niveles de 1,2 veces, mientras que la industria se mantiene en 1,5 veces. La caída en el indicador durante los últimos años, se debe al incremento del patrimonio de la aseguradora dado el aumento de las utilidades, y la caída de la prima retenida.

Por otra parte, la compañía mantiene un denuncia por un importante siniestro de caución. A pesar de que este siniestro es cedido en su totalidad a otra compañía de seguros del mercado local, Alfa ha presentado problemas en su cobro producto de los problemas de solvencia de la aceptante. La administración ha señalado que la situación se resolverá en el mediano plazo, y al no ser un negocio retenido no se realizarán provisiones adicionales. Por otra parte, en un escenario judicial adverso para Alfa, que la obligue a concurrir con recursos propios el pago de este siniestro, se reflejaría en una caída de su cobertura de solvencia hasta niveles cercanos a las dos veces.

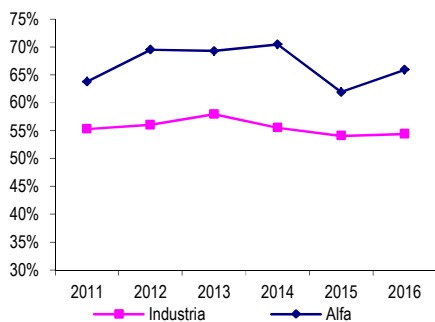
Reaseguro

Adecuado respaldo de reaseguro.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay aplica normas muy exigentes sobre el reaseguro, que deben respetar las compañías de seguro para operar. La norma permite un máximo de 5% de retención del patrimonio por todo riesgo y 10% en caso de incendio. Lo que supere esto se deberá sumar al margen de solvencia exigido.

La compañía mantiene como reasegurador de sus ramos misceláneos a Hannover y en Automóviles a Reaseguradora Patria (México), mediante un contrato de exceso de pérdida. Adicionalmente, en Automóviles la compañía mantiene un contrato con el Grupo Asegurador de Automóviles (GRUA) también con una cobertura de exceso de pérdida. Este grupo reasegurador está compuesto por seis compañías del mercado local asociados para otorgar cobertura mutua en este ramo en específico. Este tipo de estructuras de reaseguro interno genera algún grado de exposición a riesgo sistémico, aunque, por otra parte, permite un uso más eficiente del capital disponible.

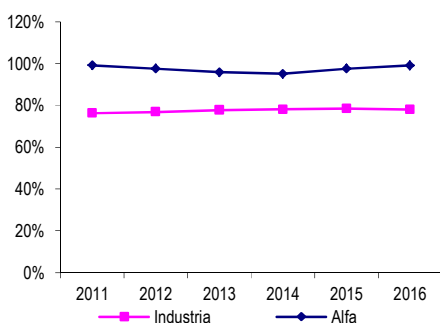
Margen Técnico



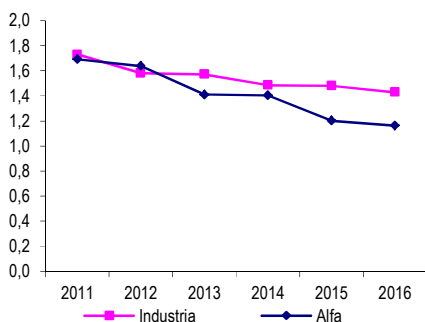
Siniestralidad Neta



Retención



Prima Retenida Neta / Patrimonio



	Octubre 2012	Octubre 2013	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
Solvencia	BBB-py	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Nota: La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadoradora.

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

BALANCE	Jun2013	Jun2014	Jun2015	Jun2016
TOTAL ACTIVOS	19.750	18.785	20.062	22.365
Disponibilidad	2.603	2.491	3.739	2.229
Créditos Técnicos Vigentes	3.890	3.972	4.744	5.784
Créditos Técnicos Vencidos	1.051	1.031	576	878
Créditos Administrativos	338	380	284	211
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	7	7	-	-
Inversiones	8.379	8.039	8.221	9.788
Bienes de Uso	1.686	2.002	1.918	1.964
Activos Diferidos	1.797	864	581	1.512
TOTAL PASIVOS	11.993	10.763	11.381	13.479
Deudas Financieras	-	-	-	-
Deudas con Asegurados	133	116	238	208
Deudas por Coaseguros	63	122	45	87
Deudas por Reaseguros - Local	183	18	28	86
Deudas por Reaseguros - Exterior	1.105	0	0	895
Deudas con Intermediarios	859	924	792	911
Otras Deudas Técnicas	208	190	177	303
Obligaciones Administrativas	814	798	613	711
Previsiones Técnicas de Seguros	5.924	5.453	5.119	5.621
Previsiones Técnicas por Siniestros	2.530	2.969	4.200	4.460
Utilidades Diferidas	176	173	167	196
TOTAL PATRIMONIO NETO	7.757	8.022	8.682	8.886
Capital Social	4.015	4.015	5.025	5.683
Cuentas Pendientes de Capitalización	300	1.000	659	625
Reservas	1.220	1.561	1.682	1.833
Resultados Acumulados	- 148	-	-	-
Resultados del Ejercicio	2.370	1.446	1.316	744

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

ESTADO DE RESULTADOS	Jun2013	Jun2014	Jun2015	Jun2016
INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION				
Primas Directas	11.297	11.748	10.588	10.342
Primas Reaseguros Aceptadas	113	88	109	82
Desafectación de Provisiones Técnicas por Seguros	-	-	-	-
EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION				
Primas Reaseguros Cedidos	474	575	259	96
Constitución Previs. Técn. de Seguros	-	-	-	-
PRIMAS NETAS GANADAS	10.936	11.262	10.438	10.328
SINIESTROS				
Siniestros	2.628	2.762	3.000	5.691
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-
Gastos Liquidación de Siniestro, Salvataje y Recupero	24	11	34	25
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	26	910	21	92
Constitución Previs. Técn. por Siniestros	1.303	1.437	2.177	2.053
RECUPERO SINIESTROS				
Recupero de Siniestros	38	69	94	971
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	739	217	1.535
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros	580	986	944	1.833
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	3.362	3.325	3.978	3.521
UTILIDAD/PERDIDA TECNICA BRUTA	7.575	7.937	6.461	6.807
OTROS INGRESOS TECNICOS				
Reintegro de Gastos de Producción	342	360	437	391
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	-	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones	284	132	486	226
OTROS EGRESOS DE PRODUCCION				
Gastos de Producción	2.245	2.473	2.268	2.133
Gastos de Cesión de Reaseguros	803	1.305	886	1.491
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	2.684	2.996	3.686	4.435
Constitución de Provisiones	650	960	376	938
UTILIDAD/PERDIDA TECNICA NETA	1.819	695	168	- 1.574
Ingresos de Inversión	1.304	1.146	1.515	1.469
Gastos de Inversión	480	249	305	347
UTILIDAD/PERDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	824	897	1.210	1.122
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	21	56	134	1.321
UTILIDAD/PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO	2.664	1.649	1.512	870
Impuesto a la Renta	294	203	195	126
UTILIDAD/PERDIDA NETA DESPUES DE IMPUESTO	2.370	1.446	1.316	744

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 27 de octubre de 2016.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2016.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Avda. Gral Santos 487, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Alfa de Seguros y Reaseguro S.A.	Solvencia	BBBpy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor..

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.