

Solvencia	Oct. 2019	Sept. 2020
Tendencia	A+py	A+py
	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

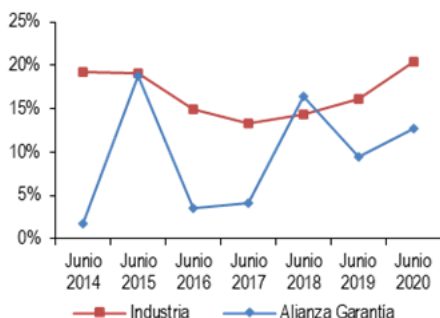
## Indicadores Relevantes

Millones de guaraníes

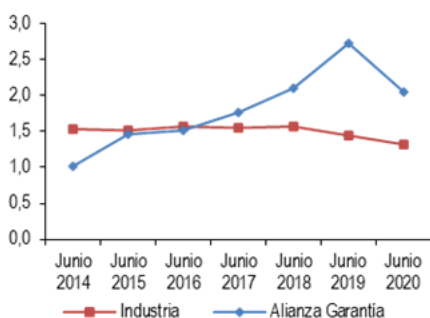
Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

Prima Directa	52.619	70.599	89.608
Resultado Técnico Neto	2.957	1.276	2.727
Resultado del Ejercicio	4.310	3.002	6.157
Total Activos	81.687	118.667	147.715
Inversiones	11.068	14.658	24.727
Patrimonio	26.314	31.909	48.563
Part. de Mdo (PD)	2,2%	2,7%	3,2%
Siniestralidad Neta	27,9%	27,0%	23,4%
Gasto Exp. / PD	19,0%	17,3%	17,5%
Rentabilidad Inversiones	8,1%	9,1%	13,3%
Rentabilidad Patrimonial	16,4%	9,4%	12,7%

## Rentabilidad Patrimonial



## Pasivos / Patrimonio



## Fundamentos

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Alianza Garantía S.A. de Seguros y Reaseguros (Alianza Garantía) se sustenta en el apoyo crediticio y técnico brindado por el Grupo Inversor Andino. Relevante es, además, el sostenido crecimiento y diversificación, su capacidad operacional y reaseguro, así como, sus satisfactorios niveles de resguardo patrimonial y de inversiones.

Desde el año 2014 Alianza Garantía pertenece a un conjunto de inversionistas regionales vinculados a aseguradoras líderes de Bolivia y Perú. Sus capacidades y experiencia en la comercialización de seguros técnicos y patrimoniales han colaborado ampliamente al desarrollo competitivo de la aseguradora local. En estos 6 años se ha logrado posicionarse entre las 10 primeras aseguradoras, configurando un portafolio de negocios de mejor diversificación.

Al cierre de junio 2020 alcanza una participación de 3,2%, situándose como la novena aseguradora del mercado. Su cartera contempla coberturas de Automóviles, RC, Agro, Transportes, Vida, Incendio, entre otros. Canaliza sus coberturas a través de una creciente cartera de agentes, contando además con venta directa y postulaciones a licitaciones públicas. Administra una red geográfica de relativa amplitud, muy relevante en el conjunto de objetivos de expansión.

Su programa de reaseguro es administrado en conjunto con el grupo inversionista, lo que le permite acceder a amplias capacidades y condiciones muy competitivas. El uso de reaseguro cuota parte respalda el crecimiento, sin exponer a la aseguradora a exigencias significativas de patrimonio propio.

Durante el ejercicio 2019/2020 una favorable evolución de su diversificación y reaseguro se vio reflejado en mejoras del margen técnico y de la siniestralidad retenida. Además, el ingreso de inversiones se vio beneficiado de un escenario favorable para el tipo de cambio. Así, el resultado del ejercicio alcanzó del orden de los G. 6.150 millones.

En este último ejercicio se concreta un incremento patrimonial por G. 13.600 millones, siendo destinados a inversiones y disponibilidad.

Al cierre de junio 2020 la cobertura de PPNC a MSMR se situó cercano a las 4 veces, por sobre la media observada de la industria. Sus inversiones representativas superan los G. 18.300 millones para una obligación de invertir de G. 15.800. contando además con activos suplementarios por más de G. 24.000 millones, correspondientes a excesos de créditos técnicos e inmuebles. Por su parte, las inversiones del Fondo de Garantía alcanzan unos G. 14.800 millones, para una obligación de G. 13.700 millones.

## Tendencia: Estable

En el actual escenario los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos de un recrudescimiento de la pandemia y cierre de las actividades productivas, con debilitamiento de la producción y de la cobranza. La liquidez es también una preocupación complementaria.

Con todo, Feller Rate mantiene la tendencia "Estable" para la calificación asignada a Alianza Garantía. Ella se basa en la consistencia de su estrategia y en el soporte patrimonial de su grupo inversionista. En relación con sus perfiles de riesgos mantiene liquidez, reaseguro e inversiones, adecuados.

Ante este escenario de pandemia Feller Rate mantendrá una revisión permanente sobre los resultados mensuales del sector asegurador. Eventuales deterioros significativos de los perfiles financieros podrían dar paso a una revisión a la calificación.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### Fortalezas

- Fuerte compromiso de los accionistas.
- Administración con experiencia en la industria.
- Satisfactorio perfil financiero y de inversiones.
- Sólido programa de reaseguro.

### Riesgos

- Segmentos expuestos a alta competitividad.
- Es imperativo continuar con el control técnico de la cartera automóviles.
- Nuevas exigencias regulatorias.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Analista: Joaquín Dagnino F.  
Joaquin.dagnino@feller-rate.cl  
(562) 22757-0480

Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Estructura interna coherente con el plan de negocios y la estrategia de su matriz.*

### Propiedad

*Desde abril de 2014 Alianza Garantía de Paraguay es controlada por un conjunto de accionistas constituidos por las aseguradoras Alianza Seguros y Reaseguros, de Vida y Generales (ambas de Bolivia), por personas naturales, quienes, a su vez, son accionistas de Alianza Seguros y, por dos sociedades anónimas de origen peruano, vinculadas a la aseguradora La Positiva, de ese país. Además, con una posición minoritaria participa la familia Scavone, antiguo accionista de la aseguradora.*

*En la propiedad de Alianza Seguros participa el grupo asegurador La Positiva de Perú, de amplia experiencia en seguros patrimoniales, de vida y salud. A principios de 2018, Fidelidade-Companhia de Seguros, entidad líder de Portugal, adquirió el 51% de la propiedad de La Positiva. Con ello, se convirtió en controlador indirecto de Alianza Garantía de Paraguay.*

## Administración

*Ejecutivos de amplia experiencia en el mercado asegurador local.*

El directorio de Alianza Garantía está conformado por profesionales del grupo inversor, por ejecutivos de sus aseguradoras y por accionistas locales. La gerencia cuenta con ejecutivos de larga trayectoria y conocimiento del mercado, que junto a un asesoramiento técnico regional constituyen un equipo de alta capacidad técnica y competitiva.

Originada en 1991 en la ciudad de La Paz, Bolivia, el grupo inversor posee una sólida experiencia en la industria aseguradora regional. Sus aseguradoras mantienen posiciones competitivas relevantes en sus respectivos mercados.

Su estructura ejecutiva está soportada en la Gerencia General; Gerencia de Negocios Corporativos; Gerencia de Contabilidad y Finanzas; Gerencia Técnica y, Gerencia Administrativa.

El grupo inversionista asesora en algunas funciones estratégicas, tales como la gestión comercial y técnica. La aseguradora cuenta con políticas y procedimientos que cubren las actividades fundamentales del ciclo asegurador, en línea con el perfil de gobernabilidad del grupo.

La aseguradora cuenta con una plataforma tecnológica (SEBAOT), compartida por gran parte de la industria, soporte coherente para la escala de operaciones actuales.

Enfrentada a la pandemia, desde marzo 2020, todas las aseguradoras debieron entrar a operar mediante turnos de plantillas y en modo remoto, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. Alianza Garantía aplicó protocolos de protección aportados desde Fidelidade, siguiendo las experiencias acumuladas en Portugal. Se fortalecieron los sistemas de comunicación y acceso a internet, se dotó al personal de computadores personales, y se fortaleció la seguridad de datos. De acuerdo con lo señalado por la administración, no han presentado contingencias relevantes, respecto de riesgos operacionales, resultante de los cambios al modo de trabajo.

Actualmente la pandemia está afectando nuevamente a la salud pública del país, con un alto impacto en la población, por lo que se esperan nuevas medidas de cuarentena social, con impacto en la actividad económica y aseguradora.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) Alianza Garantía no representaría un grupo financiero de riesgo para la aseguradora o para el sistema paraguayo, en conjunto con las empresas en que participa el grupo inversor. Los reaseguros son contratados con empresas de giro exclusivo, ajenas al grupo inversor. El grupo Fidelidade está configurando un amplio grupo asegurador a escala iberoamericana, lo que incrementa su importancia sistémica regional.

Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

## Estrategia

### *Estrategia focalizada en el crecimiento.*

Avanzados los primeros 5 años de la presencia del grupo inversionista andino en Paraguay, la aseguradora logra ubicarse entre las primeras 10 aseguradoras del país.

La estrategia de desarrollo se focaliza en ampliar la base de canales de distribución y apalancarse sobre las capacidades comerciales y técnicas del soporte de reaseguro. Paralelamente, se va fortaleciendo la red de oficinas regionales, la cartera de licitaciones del Estado y la innovación de coberturas. El grupo inversionista colabora en términos de gestión técnica, fortalecimientos operacionales, innovación y sinergias comerciales, generando propuestas de valor, palpables para los asegurados.

El seguro agrícola continúa formando parte de su oferta, apoyada en una amplia red de oficinas, lo que colabora a potenciar el cruce de negocios relativos a las zonas agrícolas y ganaderas. Bajo el modelo de negocios del grupo se privilegia la diversificación de las fuentes de distribución, siendo su fuerza de venta propia un complemento a la base comercial.

Alianza Garantía cuenta con licencia para seguros patrimoniales y vida, lo que le permite desarrollar una cartera muy completa de productos, en línea con la innovación y velocidad de negocios que el grupo andino está imprimiendo a su actividad en Paraguay.

El segmento de riesgos industriales o comerciales representa una importante fuente de crecimiento, colaborando a posicionar a Alianza Garantía como una alternativa competitiva relevante. El sólido apoyo de reaseguro, administrado desde una perspectiva matricial, le permite contar con capacidad en segmentos de mayor envergadura, tanto en forma directa como vía reaseguro activo.

La participación en licitaciones corresponde a un polo de negocios relevante para el grupo asegurador, participando en diversos segmentos apoyado en sus capacidades de reaseguro.

## Posición competitiva

### *Posición creciente y con mayor diversificación.*

En línea con su plan estratégico, la aseguradora ha logrado mantener un constante crecimiento, alcanzando en el ejercicio 2019/2020 una producción de G. 89.600 millones. Su participación de mercado llega al 3%, situándose en la novena posición de la industria.

En términos globales, su prima devengada creció un 26,7% con respecto al periodo anterior, cuadruplicando la producción que alcanzaba antes de ser adquirida por el grupo andino. En todos estos años el crecimiento ha estado basado en la renovación y captación de nuevos intermediarios y sus carteras, con apoyo permanente a las oficinas regionales.

La cartera de canales de producción es muy diversificada, apoyada tanto en sus intermediarios, como en venta directa y en cuatro oficinas regionales, Ciudad del Este, Santa Rita, Capitán Bado e Itauguá.

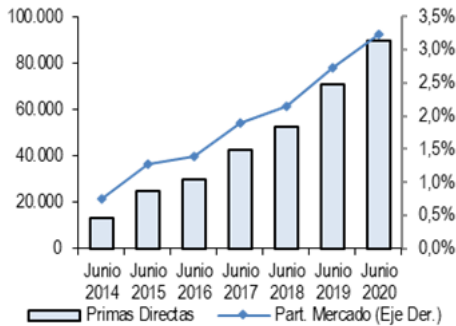
El crecimiento a junio 2020 ha estado impulsado por las coberturas de Agro, RC, Caución y Vida, fortaleciendo su diversificación. Automóviles ha sido mas conservador, reconociendo la etapa de revisión tarifaria y de suscripción de las renovaciones.

Alianza Garantía alcanza participaciones de relevancia en Caución (8,4%), RC (7,4%), Agro (7,3%) y Transporte (6,8%). Su cartera de Automóviles abarca unos 11.000 vehículos, de diversas características, alcanzando una participación de mercado del 2,9%.

Para el segundo semestre las expectativas son inciertas. Un recrudescimiento de los efectos de la pandemia expone al país a un nuevo cierre de actividades y de la economía, con efectos imprevisibles en la actividad comercial y aseguradora.

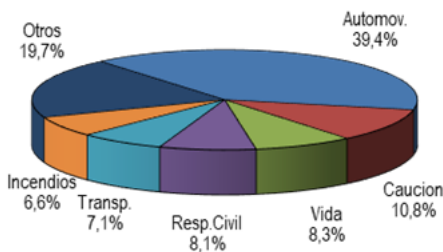
No obstante, hasta la fecha las renovaciones corporativas se han mantenido en satisfactorios niveles de cumplimiento, en tanto que la cartera de seguros de personas continúa presionada, tanto por la actividad económica como por los ajustes de cartera. A mediano plazo las expectativas de crecimiento son más optimistas, esperando duplicar las estimaciones promedio del mercado.

### Prima Anual y Participación de Mercado



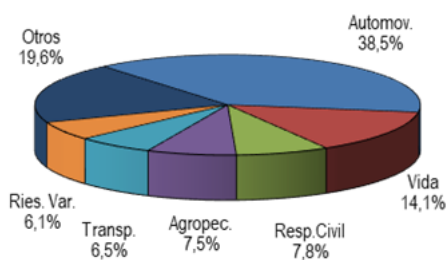
### Diversificación (Prima Directa)

Junio 2020



### Diversificación de Cartera (Prima Retenida)

Junio 2020



Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

**PERFIL FINANCIERO**

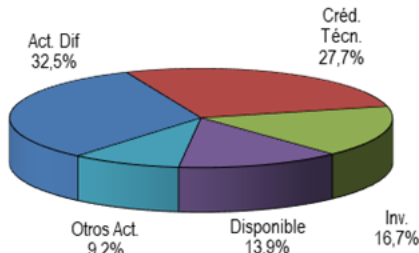
*Satisfactorio respaldo de sus obligaciones técnicas. Activos administrados evolucionan con el mayor volumen de negocios.*

**Estructura Financiera**

*Endeudamiento creciente se aminora con base en el apoyo del reaseguro.*

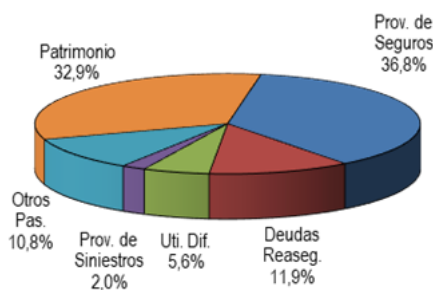
**Estructura de Activos**

Junio 2020

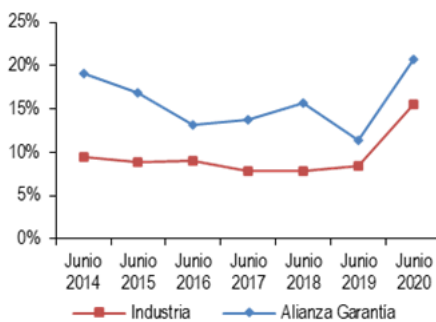


**Estructura de Pasivos**

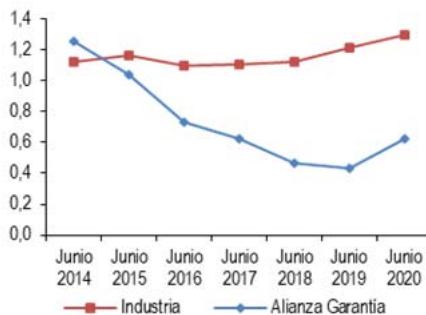
Junio 2020



**Cartera Vencida / Cartera Total**



**Posición de Liquidez**



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

Con el ingreso del grupo andino, la estructura financiera de Alianza Garantía enfrentó cambios significativos, alineados al nuevo perfil que el grupo inversor deseaba impulsar.

Su principal cuenta de activos, los activos diferidos, han continuado creciendo recogiendo los efectos del crecimiento en la producción y de un programa de reaseguro con baja exposición para el patrimonio local.

La cartera de créditos técnicos alcanza unos G. 40.800 millones, equivalentes a cinco meses de primas, manteniendo un stock relativamente alto de cartera vencida correspondiente fundamentalmente a primas por cobrar de seguros con cargo estatal. Producto de la pandemia, la aseguradora implementó la flexibilización en la constitución de provisiones de deudores pro primas, esperándose el reconocimiento de su efecto en resultados durante este semestre.

Las inversiones financieras alcanzan del orden de los G. 24.700 millones, mientras que los inmuebles suman G. 10.700 millones correspondientes fundamentalmente a sus oficinas principales.

Una mayor preocupación por el ciclo de cobranza y por la liquidez, generado por el actual escenario de pandemia, motivó a mantener un mayor stock de disponible, alcanzando al cierre de junio sobre los G. 20.400 millones.

En línea con el crecimiento alcanzado, los pasivos técnicos de la aseguradora continúan creciendo, a razón de unos G10 mil millones por año, alcanzando al cierre de junio 2020 provisiones técnicas por unos G. 57.300 millones, constituyendo un importante soporte de primas no ganadas, para un ciclo de entre 6 a 12 meses, potencialmente desfavorable. Las deudas con sus reaseguradores alcanzan unos G. 17.600 millones, pasivos menores que el año anterior.

El patrimonio neto de Alianza Garantía se ha fortalecido, incorporando en este último año unos G.13.500 millones en aportes de capital. Estos recursos se destinaron a incrementar las inversiones y el disponible. El capital social es de G. 24.000 millones capitalizando unos G. 4.100 millones este año. Se mantienen cuentas pendientes de capitalización por G. 15.500 millones. Estas deberían capitalizarse una vez emitidas las acciones, trámite que se ha debido postergar durante la pandemia. La política de dividendos ha sido muy conservadora, en línea con las crecientes necesidades de recursos que ha requerido la compañía para respaldar el crecimiento.

El flujo operacional del periodo fue superavitario, favorecido por un mayor cobro de primas a clientes. El actual escenario de pandemia presenta potenciales riesgos para los ciclos de cobranza de toda la industria, como también en la renovación de cuentas, exigiendo mayores respaldos de liquidez. Previendo este ciclo, la administración ha determinado aumentar la base de disponible, muy visible a junio 2020.

**— INVERSIONES**

Alianza Garantía mantiene una política de inversiones conservadora, focalizada en dar un adecuado respaldo al patrimonio, junto con un adecuado cumplimiento de las exigencias regulatorias locales.

La cartera de inversiones administrada continúa incrementándose año tras año, gracias a su creciente producción. Al cierre de junio 2020 la cartera alcanzaba del orden de los G. 24.700 millones, compuesta fundamentalmente de certificados de depósito en entidades bancarias y financieras de la plaza local. El perfil crediticio de la cartera de inversiones financieras es bastante sólido, con una clasificación promedio en el rango A/AA.

La cartera dolarizada alcanza unos G. 16.000 millones, un 66% del total de inversiones financieras, creciendo significativamente durante este ejercicio. Esta cartera aportó unos G. 2.100 millones al resultado de inversiones del periodo por concepto de diferencia de cambio.

Por su parte, la cartera de bienes raíces de uso propio corresponde fundamentalmente a sus oficinas, adquiridas bajo la administración del grupo inversor andino y cuyo valor contable alcanza cerca de G. 9.000 millones.



Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

Al cierre del ejercicio 2019/2020 el resultado de inversiones alcanzó cerca de los G. 3.300 millones, con una rentabilidad sobre la cartera de un 13,3%, tasa superior a la media del mercado. Producto de la mayor exposición al tipo de cambio.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Al cierre de junio 2020 la cobertura de PPNC a MSMR se situó cercano a las 4 veces, por sobre la media observada de la industria. Sus inversiones representativas superan los G. 18.300 millones para una obligación de invertir de G. 15.800. Sus activos suplementarios superan los G. 24.000 millones, correspondientes a excesos de créditos técnicos e inmuebles, brindando mayor solidez a su cartera global. Por su parte, las inversiones del Fondo de Garantía alcanzan unos G. 14.800 millones, para una obligación de G. 13.700 millones.

De acuerdo con las estimaciones de la administración se cuenta con capital suficiente para respaldar el crecimiento de los siguientes 2 años. Un programa de reaseguro muy intensivo y amplio colabora a reducir la presión que genera el crecimiento.

**Eficiencia y Rentabilidad**

*Estructura operacional en el entorno de su madurez y eficiencia esperada.*

El modelo de negocios de Alianza Garantía requiere de una estructura operacional muy completa y de alta confiabilidad, capaz de responder en tiempo y forma a las exigencias de sus canales y asegurados.

Los principales componentes de sus gastos de explotación corresponden al personal administrativo y otros gastos de administración. Su gasto en personal se incrementó del orden del 50% con respecto al ejercicio anterior, reconociendo provisiones voluntarias por años de servicios.

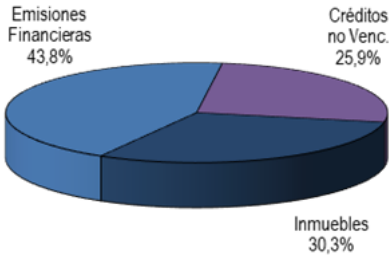
Medidos sobre primas devengadas, los gastos de explotación sobre prima se mantienen relativamente estables, por debajo de la media del mercado. Los gastos de producción han seguido incrementándose, llegando al 19%, todavía inferior al 22% del promedio de mercado. Incide en ello la creciente venta directa.

La rentabilidad técnica del periodo muestra una importante mejora, reconociendo los efectos de una visible mejora a la siniestralidad retenida. Un efecto neutro por constitución de provisiones colabora también al resultado. Los ingresos de cesión son relevantes, cubriendo la mayor parte de los gastos de comercialización.

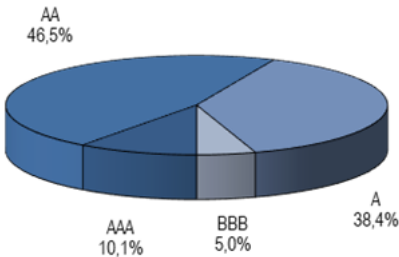
Así, el resultado del ejercicio 2019/2020 alcanza sobre los G. 6.150 millones, generados casi en parte iguales entre su resultado técnico y sus ingresos de inversiones. Su retorno patrimonial alcanza un 12,7%, inferior al mercado, pero por sobre la media histórica de la compañía.

Según cifras proporcionadas por la administración, durante los primeros meses del ejercicio 2020/2021 los resultados globales de la compañía se mantienen favorables, generando en los primeros dos meses un resultado por sobre los G. 600 millones.

**Inv. Representativas de las Reservas**  
Junio 2020



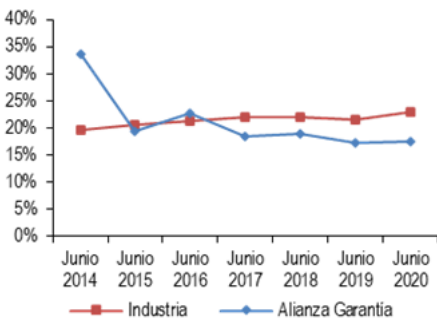
**Perfil Inv. Representativas en Renta Fija**  
Junio 2020



**Rentabilidad Inversiones**



**Gasto Explotación / Primas**



Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

**DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS**

*Diversificación y reaseguros permiten construir un resultado de mayor equilibrio.*

**Resultados técnicos**

*Maduración de sus políticas de riesgos y del programa de reaseguros se refleja en los retornos. Escenario de pandemia puede fortalecer los resultados técnicos.*

En términos globales, tanto el margen técnico como la siniestralidad retenida han estado mejorando, recogiendo los efectos de una mayor diversificación de riesgos, de un paulatino equilibrio en los resultados de automóviles, y de la maduración del programa de reaseguro.

Después de una etapa de fuerte expansión y alta exposición a seguros de automóviles, en este cierre de junio 2020 la cartera reflejó una recuperación de los costos y siniestros. El desempeño técnico de la compañía se fue ajustando, conforme se aplicaban revisiones de tarifas y de renovaciones.

El fuerte crecimiento de seguros automóviles, registrado en los años anteriores se tradujo en un incremento recurrente de la siniestralidad bruta. A junio 2019 llegó al 68%, en tanto que el reaseguro de esta sección ingresa en plenitud recién en 2019, con una retención del 30%. En 2020 alcanza una siniestralidad directa del 59%, debajo de la observada el ejercicio anterior. Con todo, se mantiene muy por sobre la media del mercado, que cerró el ejercicio 2019/2020 entorno al 49%.

La siniestralidad directa de la cartera de Incendio mostró un fuerte deterioro, reconociendo la liquidación de un saldo pendiente del siniestro mas relevante que haya impactado al mercado asegurador del Paraguay en toda su historia. Este siniestro fue cedido en su totalidad al reaseguro, impactando futuros resultados por participaciones en utilidades, ingresos relevantes para Alianza Garantía.

En el resto de sus líneas de negocios se observan niveles de siniestralidad estables, con volúmenes de siniestros incluso inferiores al ejercicio anterior. Así, la siniestralidad neta de la compañía muestra una favorable evolución.

La cartera Cauciones es relevante, creciendo sostenidamente en los últimos años, con retenciones muy acotadas y nula siniestralidad reflejo de sólidas políticas de suscripción. Actualmente, el riesgo está vinculado a los incumplimientos causados por la escasa actividad económica que impone la obligación pública.

La etapa actual de inactividad de una proporción del parque automotriz debiera colaborar a bajar la siniestralidad de la cartera directa y cedida al reaseguro, aunque con un potencial efecto en sus ingresos. Continuar fortaleciendo las tarifas y las renovaciones resulta fundamental para el apoyo futuro de los reaseguros.

**Reaseguro**

*Apoyo matricial fortalece la gestión y el acceso a reaseguro internacional.*

La Superintendencia de Seguros de Paraguay aplica normas muy exigentes sobre el reaseguro, que deben respetar las compañías de seguro para operar.

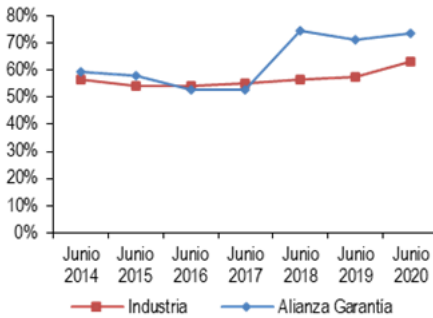
La compañía mantiene un importante soporte de reaseguro, cuota parte más excedente y XL operativo para la retención, con Everest Re para todas las secciones patrimoniales y con Hannover Re para la sección Vida. Adicionalmente, cuenta con capacidad facultativa intermediada a través de THB Mercosur y ACE American.

Su reaseguro cuota parte 20/80 con Everest para el ramo automóviles, contempla ingresos por comisiones y participación en el desempeño.

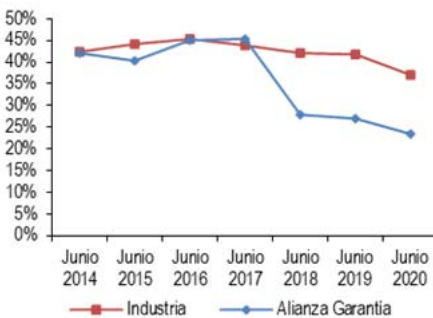
La revisión y renovación de los programas son consolidados con apoyo del grupo inversor andino desde Bolivia. Se realizan además algunas operaciones de fronting para el grupo, aprovechando de mejor manera las capacidades grupales de reaseguro.

Los resultados cedidos a los reaseguradores se mantienen favorables, por cerca de G. 2.600 millones durante este ejercicio, mostrando una fuerte contracción producto del mayor volumen de siniestros a cargo de los reaseguradores. Mantener resultados favorables para sus reaseguradores fortalece su relación de largo plazo, respaldando también el actuar de todo el grupo para la región.

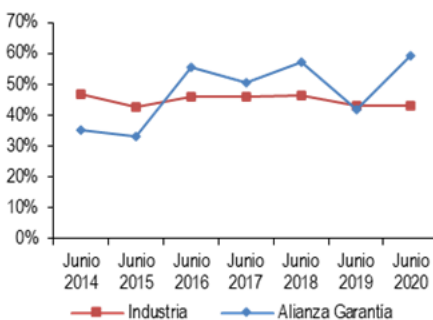
**Margen Técnico**



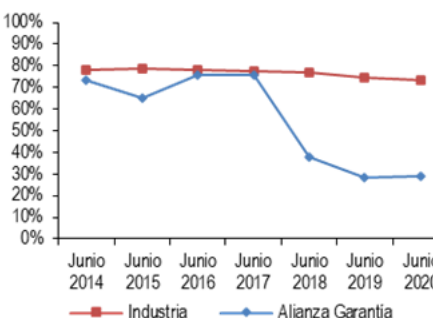
**Siniestralidad Neta**



**Siniestralidad Bruta**



**Retención**



Solvencia	A+py
Tendencia	Estable

Las actividades de reaseguro activo aceptado localmente permiten dar un uso más intensivo a las capacidades disponibles de reaseguro y de su retención local. Alimentar adecuadamente los contratos de reaseguro resulta fundamental para mantener este importante apoyo estratégico de largo plazo.

	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016	Octubre 2017	Octubre 2018	Octubre 2019	Septiembre 2020
Solvencia	A-py	Apy	Apy	A+py	A+py	A+py	A+py
Tendencia	Fuerte	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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

### Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	Alianza Garantía S.A. de Seguros y Reaseguros							Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020	
Disponibilidades	8.968	5.741	5.790	5.789	13.593	20.475	380.739	
Créditos Técnicos Vígentes	10.390	15.643	16.783	20.139	34.095	32.365	937.300	
Créditos Técnicos Vencidos	2.113	2.380	2.691	3.744	4.398	8.482	172.117	
Inversiones	6.177	10.359	10.997	11.068	14.658	24.727	1.764.457	
Bienes De Uso	1.261	7.817	11.957	11.356	11.321	10.704	270.068	
Activos Diferidos	4.830	6.325	10.269	28.716	38.879	48.012	638.364	
Otros Activos	532	1.386	973	876	1.722	2.949	95.078	
<b>Total de Activos</b>	<b>34.271</b>	<b>49.650</b>	<b>59.460</b>	<b>81.687</b>	<b>118.667</b>	<b>147.715</b>	<b>4.258.123</b>	
Deudas Financieras	2	3	0	0	0	0	2.234	
Deudas Asegurados/Coaseg.	191	287	380	884	1.472	1.650	76.356	
Deudas Por Reaseguros	2.077	4.243	3.439	4.026	19.755	17.604	309.554	
Provisiones Técnicas De Seguros	12.416	17.737	23.406	32.102	45.158	54.408	1.306.163	
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.217	1.686	2.390	1.858	2.195	2.946	236.616	
Utilidades Diferidas	800	1.082	1.496	5.909	7.795	8.231	146.384	
Otros Pasivos de Seguros	3.647	4.794	6.869	10.594	10.383	14.311	342.014	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>20.350</b>	<b>29.832</b>	<b>37.980</b>	<b>55.373</b>	<b>86.757</b>	<b>99.152</b>	<b>2.419.322</b>	
Capital Social	9.856	10.000	19.000	19.925	19.925	24.020	932.998	
Cuentas Pendientes De Capitalización	197	7.687	70	2	6.358	15.557	95.254	
Reservas	1.246	1.437	1.507	2.077	2.624	2.829	374.544	
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	61.177	
Resultado Del Ejercicio	2.622	693	903	4.310	3.002	6.157	374.829	
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>13.921</b>	<b>19.818</b>	<b>21.480</b>	<b>26.314</b>	<b>31.909</b>	<b>48.563</b>	<b>1.838.801</b>	



### Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Alianza Garantía S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	25.012	29.719	42.509	52.619	70.599	89.608	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	625	1.054	1.194	1.456	1.782	1.391	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-8.985	-7.523	-10.698	-33.568	-51.961	-64.411	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>16.652</b>	<b>23.250</b>	<b>33.004</b>	<b>20.507</b>	<b>20.420</b>	<b>26.587</b>	<b>2.026.925</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-8.582	-17.464	-22.302	-31.157	-30.808	-54.586	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-249	-470	-703	532	-337	-751	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	1.863	6.989	7.363	25.436	25.286	48.358	462.698
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-6.968</b>	<b>-10.945</b>	<b>-15.643</b>	<b>-5.190</b>	<b>-5.859</b>	<b>-6.979</b>	<b>-744.653</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>9.684</b>	<b>12.305</b>	<b>17.361</b>	<b>15.317</b>	<b>14.561</b>	<b>19.608</b>	<b>1.282.271</b>
Gastos de Producción (Neto)	-4.619	-6.966	-10.737	-11.232	-12.156	-15.154	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	2.069	2.151	2.635	9.476	12.148	14.295	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-525	-374	-396	-146	-60	-65	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-4.961	-7.028	-8.052	-10.288	-12.489	-15.891	-635.924
Ajuste De Provisiones	-142	-341	-744	-170	-728	-65	-11.517
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>1.506</b>	<b>-254</b>	<b>68</b>	<b>2.957</b>	<b>1.276</b>	<b>2.727</b>	<b>232.722</b>
Resultado sobre Inversión	1.387	779	829	892	1.336	3.299	166.499
Resultado Extraordinario Neto	41	169	65	865	664	993	18.747
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>2.933</b>	<b>693</b>	<b>962</b>	<b>4.714</b>	<b>3.275</b>	<b>7.019</b>	<b>417.968</b>
Impuesto a la Renta	-311	0	-60	-404	-273	-862	-43.139
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>2.622</b>	<b>693</b>	<b>903</b>	<b>4.310</b>	<b>3.002</b>	<b>6.157</b>	<b>374.829</b>

### Indicadores Financieros

	Alianza Garantía S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	1,46	1,51	1,77	2,10	2,72	2,04	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	1,20	1,17	1,54	0,78	0,64	0,55	1,10
Representatividad Inversiones	1,20	1,23	1,11	0,83	0,84	0,97	1,57
<b>Operación</b>							
Retención	65,0%	75,6%	75,5%	37,9%	28,2%	29,2%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	19,3%	22,8%	18,4%	19,0%	17,3%	17,5%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	12,0%	16,9%	19,4%	3,5%	0,1%	1,0%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	58,2%	52,9%	52,6%	74,7%	71,3%	73,7%	63,3%
Siniestralidad Neta	40,4%	45,1%	45,3%	27,9%	27,0%	23,4%	37,1%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	1,4%	24,3%	6,8%	18,4%	20,3%	14,2%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	22,4%	7,5%	7,5%	8,1%	9,1%	13,3%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	18,8%	3,5%	4,2%	16,4%	9,4%	12,7%	20,4%

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: 30 de septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Avda. Gral Santos 487, Asunción, Paraguay  
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Alianza Garantía S.A. de Seguros y Reaseguro	Solvencia Tendencia	A+py 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](http://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

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

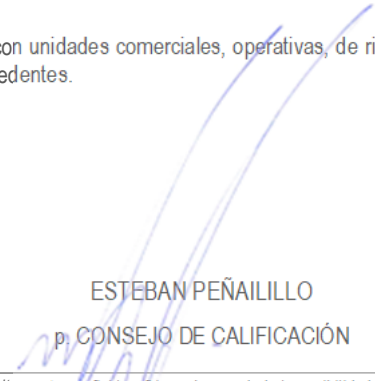
## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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.

  
EDUARDO FERRETTI  
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

  
ESTEBAN PEÑAILILLO  
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

  
MARÍA BETSABE WEIL  
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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.