



Buenos Aires, 10 de Septiembre de 2018

## **AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**

25 de Mayo 81 Piso 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEG. S.A.	A+

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

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- Por la estructura societaria y los sistemas administrativos se considera que las características de la administración y propiedad presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición relativa de la compañía en la industria, surge que Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A. tiene una favorable posición.
- 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.
- Se considera favorable la política de reaseguro adoptada por la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el promedio del sistema.
- Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

<b>Analista Responsable</b>	Julieta Picorelli   jpicorelli@evaluadora.com.ar
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Matías Rebozov
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de Junio de 2018

## **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.**

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en junio de 2005. Sus accionistas cuentan con una amplia trayectoria en el mercado de seguros, en especial en la rama de caución.

El sistema de información gerencial de la compañía se considera adecuado para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio. La compañía cuenta con un programa de capacitación continua para su staff que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, marketing, técnicas de venta y negociación, entre otros.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo adecuado para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros y el personal posee experiencia en la industria.

Las características de la administración y propiedad de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A., se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.

ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.

iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 0.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.

v) Estructura organizacional: 1.

vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. inició sus actividades en 2005 y es una de las principales compañías del ramo caución, el cual representa la totalidad de la producción de la compañía.

Al cierre del ejercicio 2017/16 la compañía ocupó el cuarto lugar en la producción del ramo caución, habiendo emitido más de \$ 245 millones de primas. Al cierre ejercicio 2018/17 la compañía emitió casi \$ 293 millones y, según ranking de producción al 31 de Marzo de 2018, se ubicó como la quinta compañía del ramo (de un total de 68 compañías).

Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. tiene una favorable posición competitiva en su rubro de especialización.

La posición relativa de Afianzadora Latinoamericana Cía. 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: 1.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.

iv) Participación de mercado: 0.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 1.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La compañía presenta una alta participación de créditos en el activo, lo cual está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización debido a la facturación anual de primas y la vigencia de la póliza más allá de su pago. Tal como se observa en el anexo, el promedio del indicador para las principales empresas del ramo “Caución” fue de 41% al 31 de Marzo de 2018 (y cercano al 50% si se consideran solamente las monorrámicas), mientras que para el total de mercado dicha participación ascendió a 19%.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.15	jun.16	jun.17	jun. 18
Disponibilidades	2,12%	5,83%	1,53%	2,99%
Inversiones	31,30%	30,38%	48,07%	46,77%
Créditos	64,98%	62,06%	48,94%	48,55%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bs. De Uso	1,31%	1,39%	1,22%	1,50%
Otros Activos	0,30%	0,34%	0,24%	0,18%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Como contrapartida, las inversiones y disponibilidades representan una parte menor del activo. Al 30 de Junio de 2018 la suma entre disponibilidades e inversiones de la compañía se acercó al 50% del activo.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.15	jun.16	jun.17	jun. 18
Títulos Públicos	13,72%	23,68%	15,39%	16,21%
Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos a Plazo	9,77%	6,62%	6,97%	3,62%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,19%	0,11%	0,05%	0,99%
ON	18,29%	13,45%	19,19%	23,83%
FCI	58,03%	56,14%	58,39%	55,35%
Otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones de la compañía se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión (FCI), seguidos por Obligaciones Negociables y Títulos Públicos. La preferencia por inversión en FCI y en títulos públicos es una característica del mercado de compañías de seguros (ver anexo).

La política de inversiones de Afianzadora Latinoamérica Cía. 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: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

La compañía cuenta con dos contratos de reaseguro, uno de tipo Proporcional (Cuota Parte) y uno de tipo No Proporcional (Exceso de Pérdidas), distribuidos principalmente entre Aseguradores Argentinos Compañía de Reaseguros S.A. y Nova Re Cía. Argentina de Reaseguros S.A.

El contrato Cuota Parte se compone de una “Parte Base” - con un límite de \$ 32 millones por tomador - donde la compañía retiene 75% y cede el 25% restante, y una “Parte Adicional” al superar dicho límite, por hasta un máximo de \$ 288 millones. Sobre este contrato Adicional, la compañía retiene un 0%, por lo cual cede el 100%.

El contrato por Exceso de Pérdidas protege la parte que retiene la Compañía con una prioridad de \$ 2 millones, generando así un esquema de contratos que le permite a Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. operar por hasta \$ 320 millones por tomador con una exposición máxima para la compañía de \$ 2 millones en cada caso. Las capacidades disponibles de la Compañía se encuentran en línea con el perfil de sus tomadores y con la realidad económica imperante, permitiéndole a Afianzadora Latinoamérica Cía. de Seguros S.A. dar soporte a los proyectos de sus clientes.

La política de reaseguro de la Compañía se calificó en Nivel 1.

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

##### **a) Diversificación por ramos**

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde mantiene una favorable trayectoria. Asimismo, la compañía brinda servicio en diferentes regiones del país; cuenta con su Casa Central en CABA y oficinas comerciales en Rosario, Córdoba, Mendoza y Mar del Plata.

##### **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.

	Créditos / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	64,98	35,56
jun.16	62,06	32,77
jun.17	48,94	31,47
jun. 18	48,55	-
Promedio	56,13	33,27

La compañía presenta un indicador superior al sistema de seguros generales, lo cual se explica por el rubro de especialización de la compañía. Durante el último ejercicio la compañía ha continuado con una mejora en la gestión de la cuenta Deudores por Premios, disminuyendo el porcentaje de créditos al 50% del activo. Asimismo, al 30 de Junio de 2018 su previsión para incobrabilidad de los créditos netos por premios a cobrar ascendía a 24%.

El siguiente cuadro presenta la evolución del indicador de inversiones. La compañía presenta un indicador inferior al sistema de seguros generales, aunque el mismo presentó un aumento considerable al cierre de Junio 2017.

	Inversiones / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	31,30	58,18
jun.16	30,38	59,36
jun.17	48,07	60,32
jun. 18	46,77	-
Promedio	39,13	59,29

El indicador de inmovilización se mantiene inferior al del sistema:

	Inmovilización / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	1,61	3,60
jun.16	1,73	5,71
jun.17	1,47	5,97
jun. 18	1,68	-
Promedio	1,62	5,09

La compañía presenta, en promedio, una participación de disponibilidades en el activo superior al sistema:

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	2,12	2,65
jun.16	5,83	2,16
jun.17	1,53	2,24
jun. 18	2,99	-
Promedio	3,12	2,35

Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. presenta, en comparación con el sistema de seguros generales, una baja posición en inversiones y un alto nivel de créditos, lo cual está vinculado a las características de la cobranza en su rubro de especialización. En los últimos ejercicios anuales aumentó su participación conjunta en inversiones y disponibilidades. La composición de los activos es calificada como de riesgo relativo medio.

### c) Indicadores de Resultados

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

La compañía presenta un resultado técnico positivo y superior al del sistema. La compañía tiene como objetivo mantener el resultado técnico positivo.

	Rtdo. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	20,67	-4,67
jun.16	37,20	-7,45
jun.17	25,09	-5,15
jun. 18	11,80	-

	Rtdo. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	-12,27	14,36
jun.16	-20,65	21,80
jun.17	-19,65	17,62
jun. 18	5,92	-

La compañía registró hasta el ejercicio 2017/16 un resultado financiero negativo. Al 30 de Junio de 2018 el resultado financiero fue positivo.

Cabe destacar el resultado global positivo de la compañía, el cual se encuentra sostenido sobre la 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 primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b>	
	<b>AFIANZADORA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.15	3,83	3,05
jun.16	3,64	2,62
jun.17	4,97	2,48
jun. 18	3,94	-

La compañía presentó hasta Junio de 2014 un indicador de pasivo/PN menor al del sistema de compañías patrimoniales y mixtas. En los últimos ejercicios la compañía presentó una tendencia creciente del indicador.

	<b>Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)</b>	
	<b>AFIANZADORA</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.15	2,95	3,04
jun.16	3,05	2,42
jun.17	3,82	2,30
jun. 18	3,39	-

La compañía presenta desde el ejercicio 2016/15 un indicador de primas y recargos netos (en veces del PN) superior al sistema, lo cual significaría un nivel de riesgo superior si se considera al riesgo como la exposición de su patrimonio neto al volumen de negocios realizados.

#### **e) Indicadores de siniestralidad**

Hasta el cierre del ejercicio 2017/16 la compañía presentó baja siniestralidad (inferior al 10% de las primas y recargos netos), en niveles acordes a su rubro y menor al promedio del mercado. El rubro de especialización de la compañía se caracteriza por un bajo grado de siniestralidad.

Al 30 de Junio de 2018 la siniestralidad de la compañía aumentó, presentando un indicador de siniestros devengados sobre primas netas devengadas de 18,5%.





#### f) Indicadores de capitalización

La compañía había presentado históricamente un nivel de capitalización superior al sistema. Al 30 de Junio de 2017, en comparación con el ejercicio anual anterior, el indicador disminuyó producto de un crecimiento del patrimonio neto inferior al crecimiento de los activos (luego de un resultado negativo durante el primer semestre del ejercicio). Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2018, el indicador de capitalización aumentó, rondando nuevamente el 20%.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	20,69	24,71
jun.16	21,54	27,65
jun.17	16,76	28,72
jun. 18	20,23	-

#### 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.

Ambos indicadores de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. son superiores a 100% y a los niveles del sistema:

	Indicador de Cobertura (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	144	115
jun.16	187	128
jun.17	261	130
jun. 18	181	-

	Indicador Financiero (en %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	448	156
jun.16	1099	167
jun.17	1298	167
jun. 18	403	-

La disminución del indicador financiero al 30 de Junio de 2018 se debió a un crecimiento en las deudas con asegurados, producto principalmente de un aumento en el valor de siniestros pendientes. De todas maneras, el indicador sigue siendo superior a 100% y al valor promedio del sistema.

#### **h) Indicadores de eficiencia**

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje. La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía presenta una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos ( %)	
	AFIANZADORA	SISTEMA
jun.15	85,54	52,41
jun.16	74,40	51,82
jun.17	84,55	50,45
jun. 18	78,88	-

#### **i) Indicadores de crecimiento**

El siguiente cuadro presenta la variación entre los datos al 30 de Junio de 2018 y los datos al 30 de Junio de 2017; el patrimonio neto presentó un mayor crecimiento que los pasivos y la producción aumentó un 45%:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
<b>AFIANZADORA</b>	44,82%	63,39%	29,72%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este concepto la Compañía presenta un riesgo medio. Al momento de evaluar los principales indicadores cuantitativos de la compañía, se tuvo en cuenta que la misma realiza exclusivamente operaciones de seguros de caución, ramo que presenta características especiales respecto de los demás.

Los principales indicadores cuantitativos de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 2.

#### **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. Las variables consideradas para el análisis fueron las perspectivas de las principales

variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de siniestralidad y gastos, baja en el valor de inversiones, etc.

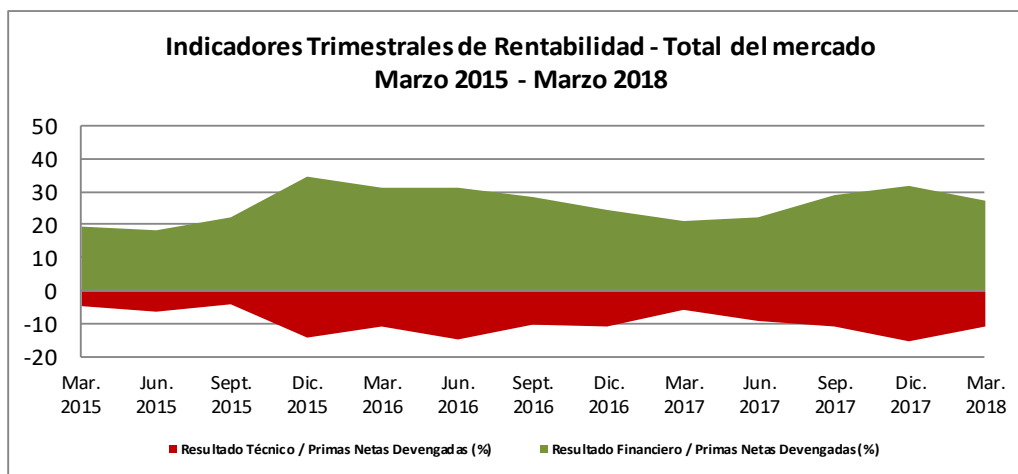
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

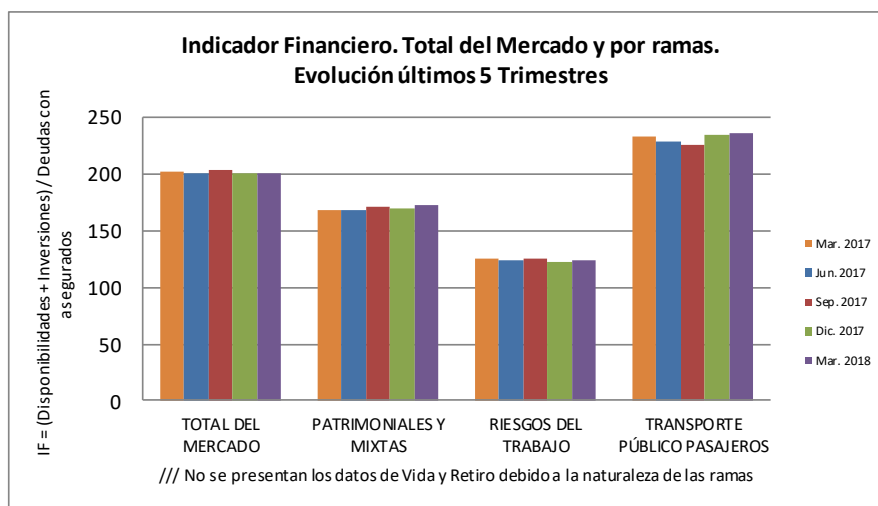
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. La calificación de **AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA DE SEGUROS S.A.** se mantiene en **Categoría A+.**

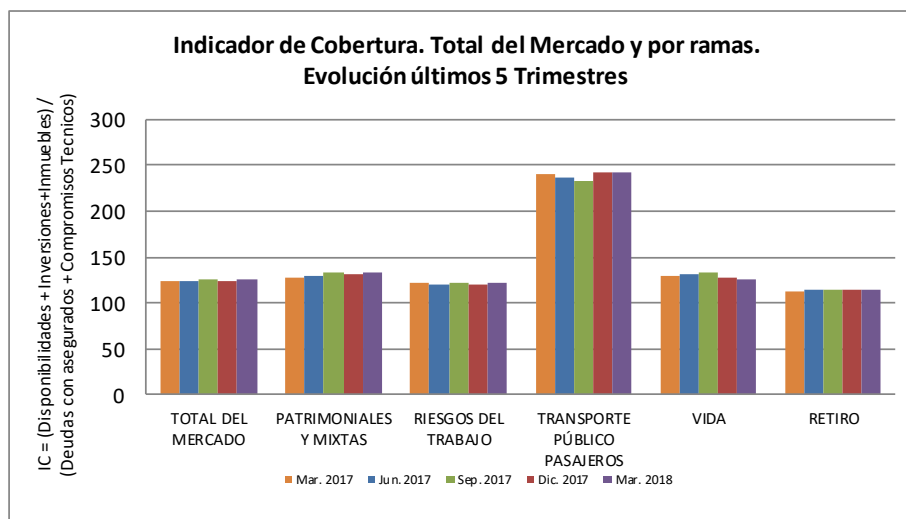
**ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR**

El sector asegurador presenta un resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, y tal como se observa en el siguiente gráfico, este resultado fue consecuencia del buen desempeño financiero, que se mantuvo en todos los trimestres analizados por sobre 18% de las primas netas devengadas. Al cierre del ejercicio anual de Junio 2017 se observó cierto descenso del resultado financiero; el indicador financiero fue casi nueve puntos inferior al presentado al cierre del ejercicio anual anterior: 22,4% al cierre de 2017/16 versus 31,0% del ejercicio 2016/15. De todas maneras, al 31 de Marzo de 2018 volvió a crecer a 27,5%. Por su parte, el resultado técnico negativo se ha hecho permanente en los últimos años. Al cierre del ejercicio 2017/16 presentó una sustancial mejora en relación al ejercicio anual anterior (medido en términos de primas netas devengadas el resultado técnico pasó de -14,7% a -9,4%), mientras que en los nueve meses al 31 de Marzo de 2018 el indicador de resultado técnico fue de -11,1%:



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100 y relativamente estables en los últimos trimestres, lo cual es favorable para la solvencia del sector:





A continuación se presentan los Indicadores del mercado en función de la última información del mercado presentada por la SSN, a Marzo 2018, para el Total del Mercado y para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" ya que AFIANZADORA LATINOAMERICANA Compañía de Seguros S.A. se especializa en el ramo "Caución". Asimismo, se presentan los indicadores promedio para las principales 20 compañías del rubro caución (incluida Afianzadora). Tal como se mencionó, el rubro caución se caracteriza por presentar una importante proporción de créditos en el activo; para las principales compañías el promedio de la participación de los créditos es similar al promedio de la participación de inversiones, el cual suele ser el principal rubro del activo en las Compañías de Seguros. El nivel de capitalización es adecuado.

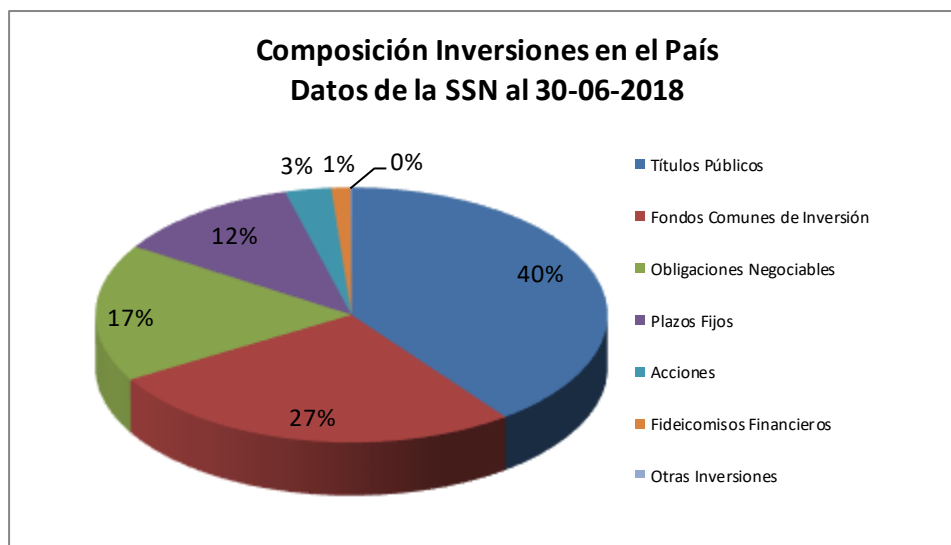
#### Indicadores del Mercado al 31 de Marzo de 2018 para los ramos principales donde opera la compañía

	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	PRINCIPIALES 20 CÍAS - CAUCIÓN
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,28%	1,92%	3,47%
Inversiones/Activos	75,83%	62,03%	47,33%
Créditos/Activos	19,25%	30,46%	41,37%
Inmoviliz./Activos	1,15%	1,67%	2,15%
Bienes de uso/Activos	1,97%	3,13%	4,75%
Otros Activos / Activos	0,52%	0,78%	0,94%
	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Capitalización</b>			<i>Promedio</i>
PN / Activos en %	22,55%	29,34%	28,23%
Pasivo / PN en veces de PN	3,43	2,41	2,99
<b>Indicadores de Resultados (en "caución" suma total de resultados sobre suma total de PyRN)</b>			
Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos	-11,10%	-7,24%	-8,61%
Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos	27,43%	22,43%	24,78%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2018, según el Reporte Trimestral de Inversiones presentado por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (40% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (27%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan entre 11% y 18% de la cartera cada uno.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Junio de 2018**

	Millones \$	% del Total
Títulos Públicos	175.781.994	39,8%
Fondos Comunes de Inversión	118.381.142	26,8%
Obligaciones Negociables	77.161.737	17,5%
Plazos Fijos	52.293.717	11,8%
Acciones	12.875.015	2,9%
Fideicomisos Financieros	5.324.536	1,2%
Otras Inversiones	305.281	0,1%
<b>Total</b>	<b>442.123.422</b>	<b>100%</b>



## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**A+:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. al 30 de Junio de 2015, 2016, 2017 y 2018.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 31 de Marzo de 2018.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador, Indicadores e Inversiones, Créditos y Deudas, al 31 de Marzo de 2018; Reporte Trimestral de Inversiones al 30 de Junio de 2018.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2015, 2016 y 2017; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2015, 2016 y 2017; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2015, 2016 y 2017.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

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