



Buenos Aires, 05 de Junio de 2019

## ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.

Av. Luro 2630, Mar del Plata, Buenos Aires, Argentina

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.	A

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

#### Fundamentos principales de la calificación:

- Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A tiene una buena posición competitiva.
- Del análisis de la política de inversiones y calidad de los activos surge que la compañía presenta riesgo medio.
- Se considera favorable la política de reaseguro de la compañía.
- Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango compatible con el 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 31 de Marzo de 2019

## **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.**

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. desarrolla sus actividades desde 1960 y desde 1983 se especializa en seguros 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. Mensualmente se elaboran informes estadísticos y analíticos que abarcan aspectos referidos a la producción, cobranza, inversiones, evolución de costos y constitución de reservas.

La compañía cuenta con un plan anual de capacitación que abarca aspectos técnicos, calidad de servicios, redacción de informes, marketing, técnicas de venta y negociación, idiomas, inteligencia gerencial y tablero de comando, 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 medio, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los propietarios de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. cuentan con una importante trayectoria en el rubro de seguros, el personal posee experiencia en la industria y los sistemas administrativos, en la medida de lo observado, son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de ALBA Compañía Argentina 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: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 0.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

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

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. se especializa en el ramo caución, donde tiene una adecuada posición competitiva. Al cierre del ejercicio 2018/17 ALBA emitió más de \$ 192 millones de primas y ocupó el octavo lugar en el ramo -donde operaron 68 empresas-, con una participación de mercado de 4,5%. Su participación en el ramo se ha mantenido alrededor del 4% en los últimos ejercicios, y en el último ranking al 31 de Diciembre de 2018 fue de 3,9% (cabe mencionar que a dicha fecha en el ramo "caución" ninguna compañía concentró más del 10% de la producción).

La posición relativa de ALBA Compañía Argentina 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.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.-16	jun.-17	jun.-18	mar.19
Disponibilidades	3,31%	2,07%	3,05%	2,51%
Inversiones	22,71%	26,55%	27,20%	34,40%
Créditos	55,10%	58,61%	59,04%	54,71%
Inmuebles	1,88%	0,33%	0,27%	0,20%
Bs. De Uso	17,01%	12,43%	10,43%	8,18%
Otros Activos	0,00%	0,02%	0,01%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

La compañía muestra una estructura estable del activo con un alto porcentaje de créditos. Este último aspecto está vinculado a las características de la cobranza en el rubro de especialización; el promedio del indicador para las principales empresas del ramo "Caución" fue de 42,2% al 31 de Diciembre de 2018 (y cercano al 50% si se consideran solamente las monorrámicas) mientras que para el total de mercado, tal como se observa en el anexo, dicha participación ascendió a 20,1%.

En el siguiente cuadro se presenta la composición de la cartera de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.-16	jun.-17	jun.-18	mar.19
Títulos Públicos	23,11%	25,47%	16,92%	64,45%
FCI	29,84%	25,87%	56,85%	19,44%
Depósitos a Plazo	8,94%	9,43%	3,21%	3,43%
Préstamos	0,00%	13,03%	0,00%	0,00%
Acciones	0,00%	2,42%	5,21%	0,00%
ON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fideicomisos Financieros	0,24%	0,07%	0,00%	0,00%
Otras Inversiones	37,86%	23,72%	17,80%	12,68%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Al 31 de Marzo de 2019 las inversiones de la compañía se concentraron principalmente en Títulos Públicos, seguidas por Fondos Comunes de Inversión y "Otras Inversiones" correspondientes a la participación de la compañía en Tucaana S.A. (empresa dedicada a la explotación agropecuaria, ubicada en la Provincia de Catamarca) y en Multifianzas Brasil. La compañía informó que realizó una previsión en el valor de la inversión en la empresa Multifianzas en virtud de la situación en la República Argentina y en el Brasil.

La política de inversiones de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A., se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 0.

b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.

c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

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

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. tiene principalmente contratos de cuotas partes, manteniendo contratos por exceso de pérdida en negocios específicos.

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

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

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

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. concentra toda su producción en el rubro caución.

##### **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 %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	55,10	32,77
jun.-17	58,61	31,47
jun.-18	59,04	30,51
mar.19	54,71	-
Promedio	56,87	31,58

La compañía presenta un indicador superior al sistema de compañías de seguros generales, lo cual se explica por su rubro de especialización. Al 31 de Marzo de

2019 la compañía realizó una previsión por incobrabilidad de sus premios a cobrar del 53% de dichos créditos netos.

Como contrapartida, la compañía presenta un indicador de inversiones sobre activos inferior al sistema, si bien presenta cierta tendencia creciente los últimos ejercicios:

	Inversiones / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	22,71	59,36
jun.-17	26,55	60,32
jun.-18	27,20	62,00
mar.19	34,40	-
Promedio	27,72	60,56

	Inmovilización / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	18,88	5,71
jun.-17	12,77	5,97
jun.-18	10,71	5,52
mar.19	8,38	-
Promedio	12,69	5,73

Por medio de este indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, es perjudicial si conforma un alto porcentaje del mismo. La compañía presenta, en promedio, un grado de inmovilización superior al sistema.

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	3,31	2,16
jun.-17	2,07	2,24
jun.-18	3,05	1,96
mar.19	2,51	-
Promedio	2,73	2,12

Este indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta, en promedio, una participación de disponibilidades en el activo similar al sistema.

ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presenta un grado de créditos en el activo superior al sistema de seguros generales, lo cual se explica por su ramo de especialización. 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.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	5,61	-7,45
jun.-17	6,18	-5,15
jun.-18	5,57	-8,95
mar.19	4,02	-

En los últimos ejercicios la compañía presentó resultado técnico positivo, mientras que el sistema presenta un resultado técnico negativo.

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (%)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	0,92	21,80
jun.-17	6,26	17,62
jun.-18	7,12	23,84
mar.19	3,59	-

Este indicador busca establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria financiera de la Compañía. La compañía presenta resultado financiero positivo, con tendencia creciente al cierre de los últimos ejercicios anuales.

### d) Indicadores de Apalancamiento

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

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

El indicador de Pasivo/Patrimonio Neto mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. presentó en los últimos ejercicios anuales un indicador menor al sistema y al grupo de empresas del ramo caución, lo cual es favorable para la

misma. Para las principales empresas del ramo el indicador promedio de apalancamiento al 30 de Junio de 2018 fue de 3,0 y al 31 de Diciembre de 2018 fue 2,9 (ver anexo).

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	1,12	2,62
jun.-17	1,64	2,48
jun.-18	1,81	2,40
mar.19	2,63	-

El aumento del indicador de la Compañía al 31 de Marzo de 2019 se debió a que el pasivo aumentó 45% (producto, en gran parte, de un crecimiento en la cuenta de acreedores varios), y a que el patrimonio se mantuvo prácticamente constante (cayó 0,5%) con relación al 30 de Junio de 2018 debido a que la ganancia del ejercicio al 31 de Marzo de 2019 representó casi el mismo monto que la distribución de honorarios y dividendos.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	1,06	2,42
jun.-17	1,22	2,30
jun.-18	1,77	2,03
mar.19	2,14	-

Este indicador muestra la relación entre el patrimonio neto y las primas y recargos netos. La compañía presentó en los ejercicios anuales comparados un nivel de riesgo menor al sistema, mientras que al 31 de Marzo de 2019 el indicador aumentó producto de la mencionada disminución del PN.

#### e) Indicadores de siniestralidad

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	5,09	55,17
jun.-17	26,51	54,42
jun.-18	8,87	56,87
mar.19	16,60	-

La compañía presenta un indicador de siniestralidad inferior al conjunto de las compañías de seguros generales. El bajo nivel de siniestralidad de la compañía se explica por el rubro de especialización de la compañía.



**f) Indicadores de capitalización**

Tradicionalmente la compañía presentó un nivel de capitalización superior al sistema. Tal como se mencionó, al 31 de Marzo de 2019 el patrimonio neto de la Compañía disminuyó (con relación al valor de Junio 2018) producto de distribución de honorarios y dividendos; si bien el resultado positivo del período hizo que la caída fuese del 0,5% nominal. Durante el mismo período los activos aumentaron un 29%.

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	47,23	27,65
jun.-17	37,91	28,72
jun.-18	35,58	29,41
mar.19	27,52	-

**g) Indicadores de coberturas**

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	227	128
jun.-17	129	130
jun.-18	135	134
mar.19	142	-

	Indicador Financiero (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	250	167
jun.-17	175	167
jun.-18	304	176
mar.19	274	-

Los indicadores se mantienen superiores a 100% y a los valores del sistema. Cabe mencionar que al calcular ambos indicadores se descontaron las inversiones pertenecientes al grupo económico. Los indicadores son favorables para la compañía.

#### h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa los gastos en que incurre la compañía para obtener un determinado primaje.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	ALBA	SISTEMA
jun.-16	89,43	51,82
jun.-17	79,42	50,45
jun.-18	86,27	51,69
mar.19	80,12	-

La compañía presenta un indicador mayor que el sistema, lo cual indica que la compañía tiene una estructura de gastos con mayor peso que el sistema respecto al nivel de primas.

#### i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

Durante el ejercicio 2018/17, las primas y recargos netos mantuvieron la tendencia de crecimiento que presentaron los últimos años y los pasivos crecieron en mayor proporción que el patrimonio neto.

El siguiente cuadro presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre los datos al 31 de Marzo de 2019 y los datos al 30 de Junio de 2018. Tal como se mencionó, la compañía informó que luego del ejercicio anual se produjo una distribución de honorarios y dividendos. Si bien en los nueve meses al 31 de Marzo de 2019 el resultado del período fue positivo, el mismo no alcanzó a superar dicha distribución y el PN terminó disminuyendo 0,5% con relación a Junio 2018. En el mismo período, los pasivos crecieron un 45% impulsados por las deudas con asegurados y la cuenta “otras deudas” (acreedores varios), y la producción anualizada presentó una variación del 20%:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Netos	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>ALBA</b>	20,36%	-0,53%	44,69%

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 ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA 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 del siniestro 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 costos, baja en el valor de inversiones, etc.

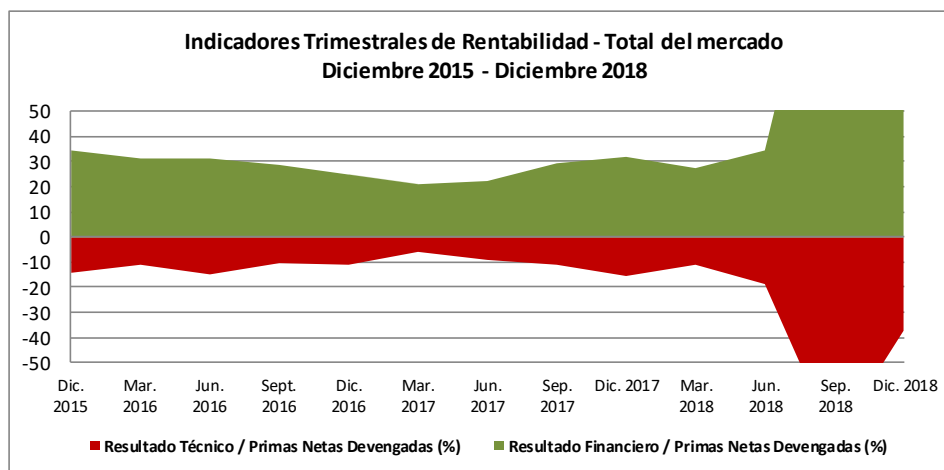
Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

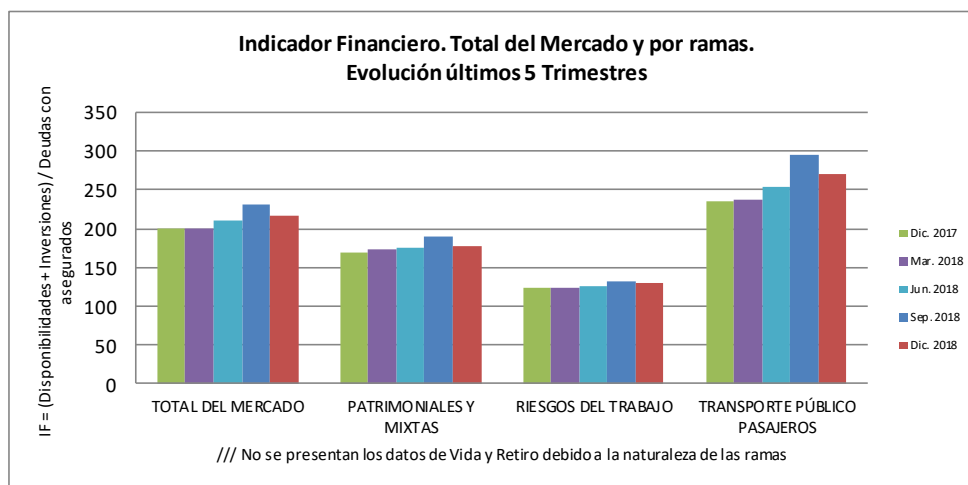
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **ALBA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.** en **Categoría A.**

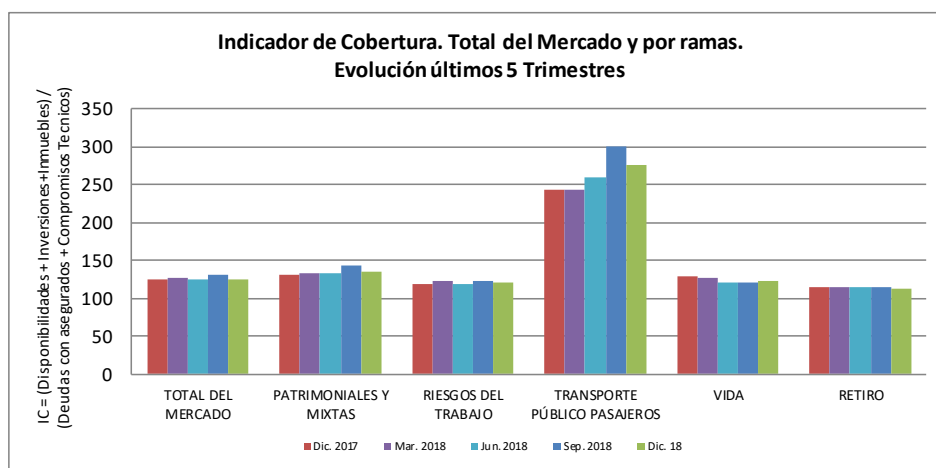
### ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

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. Al cierre del último ejercicio anual, 30 de Junio de 2018, la rentabilidad financiera representó el 34,1% de las primas netas devengadas (PND). Por su parte, el resultado técnico negativo se ha hecho permanente en los últimos años. Al cierre del ejercicio 2018/17 el quebranto técnico fue el doble en comparación con el ejercicio anual anterior: medido en términos de PND, el resultado técnico pasó de -9,4% al cierre de Junio 2017 a -18,6% al 30 de Junio de 2018. Al 30 de Septiembre de 2018 los indicadores aumentaron 4 veces con relación a Junio de 2018 debido a la devaluación de la moneda producida desde fin de Agosto de 2018. La devaluación impactó tanto en el resultado técnico (debido, entre otros, a los siniestros y a las variaciones de reservas de seguros en moneda extranjera), como sobre el resultado financiero producto de inversiones dolarizadas.



Los indicadores Financiero y de Cobertura para el total del mercado y por ramas se mantienen superiores a 100, 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 Diciembre de 2018, para el Total del Mercado y para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" ya que ALBA Compañía Argentina 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 Alba). 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.

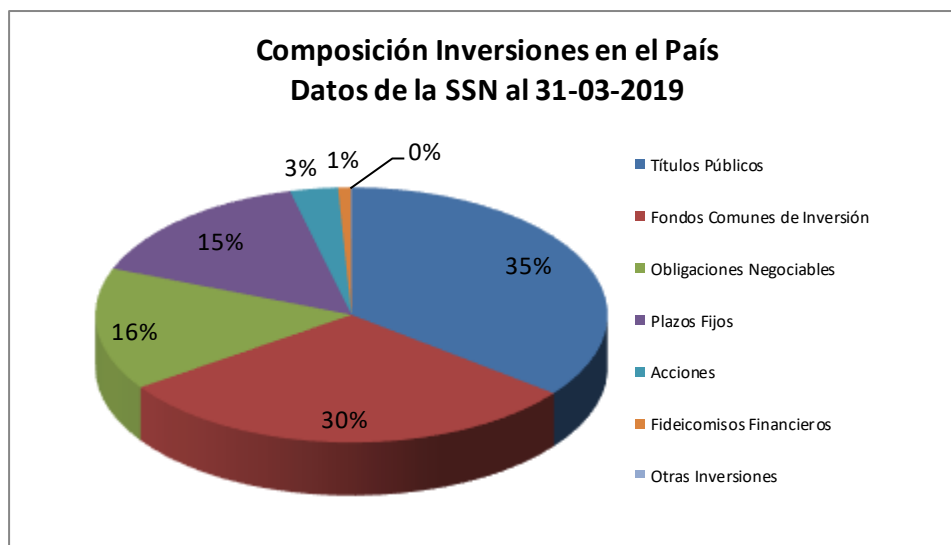
**Indicadores del Mercado al 31 de Diciembre de 2018 para los ramos principales donde opera la Cía.**

	TOTAL DEL MERCADO	PATRIMONIALES Y MIXTAS	PRINCIPIALES 20 CÍAS - CAUCIÓN
<b>Composición del Activo</b>			<i>Promedio</i>
Disponibilidades/Activos	1,45%	2,19%	4,27%
Inversiones/Activos	74,37%	59,90%	45,67%
Créditos/Activos	20,08%	31,74%	42,19%
Inmoviliz./Activos	1,41%	2,07%	2,72%
Bienes de uso/Activos	2,06%	3,23%	4,51%
Otros Activos / Activos	0,63%	0,86%	0,64%
	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Capitalización</b>			<i>Promedio</i>
PN / Activos en %	22,49%	29,64%	28,83%
Pasivo / PN en veces de PN	3,45	2,37	2,91
<b>Indicadores de Resultados (en "caución" suma total de resultados sobre suma total de PyRN)</b>			
Rtado. Técnico/Primas y Recargos Netos	-37,71%	-16,12%	-16,10%
Rtado. Financiero/Primas y Recargos Netos	64,25%	37,68%	40,58%

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019, 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 (35,5% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (29,8%). Le siguen las Obligaciones Negociables y Plazos Fijos que representan alrededor del 15% de la cartera cada uno.

#### Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 31 de Marzo de 2019

	Millones \$	% del Total
Títulos Públicos	218.938.865	35,5%
Fondos Comunes de Inversión	183.860.357	29,8%
Obligaciones Negociables	95.793.153	15,5%
Plazos Fijos	93.749.085	15,2%
Acciones	18.647.344	3,0%
Fideicomisos Financieros	4.970.940	0,8%
Otras Inversiones	236.325	0,0%
<b>Total</b>	<b>616.196.069</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 de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 31 de Marzo de 2019.
- Estados Contables anuales de ALBA Compañía Argentina de Seguros S.A. al 30 de Junio de 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 Diciembre 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 Diciembre de 2018; Reporte Trimestral de Inversiones al 31 de Marzo de 2019.
- [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 2016, 2017 y 2018; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2016, 2017 y 2018.
- [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 ALBA Compañía Argentina 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 ALBA Compañía Argentina 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.