

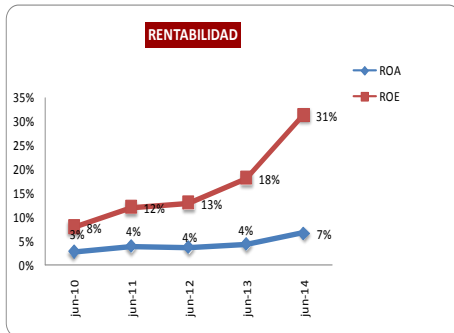
SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

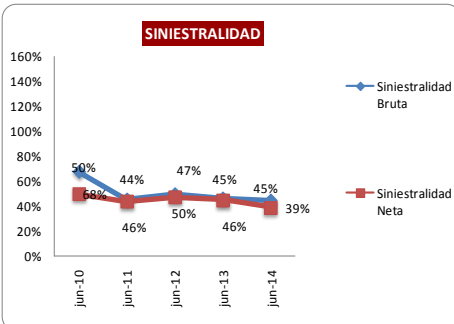
CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Juan Carlos Nuñez jnunez@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	25/10/2013	17/10/2014	
SOLVENCIA	pyA	pyA+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS



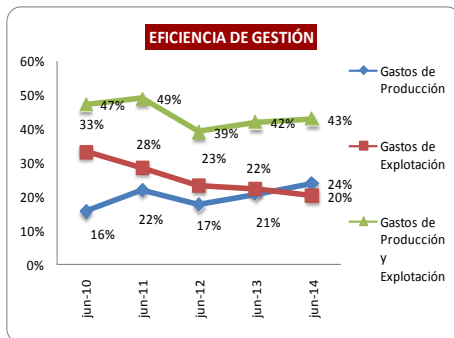
La nueva calificación asignada a SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS (en adelante la Compañía o la Aseguradora), se fundamenta en el mantenimiento de su posicionamiento dentro del mercado, su capacidad comercial mediante el fortalecimiento constante de sus diferentes canales de distribución que le brinda una amplia cobertura geográfica a nivel nacional, en su dinámica de generar nuevos negocios, y en la sinergia de trabajo observada entre sus recursos humanos. Así también, se ha destacado su buen desempeño en los resultados netos que han obtenido en el ejercicio.



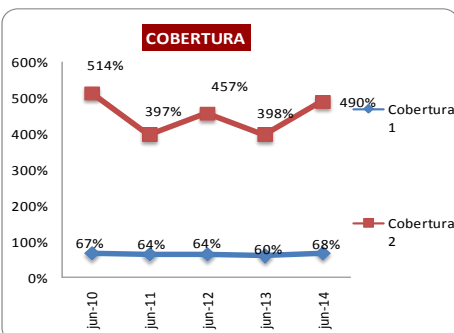
La Aseguradora viene demostrando un comportamiento sólido dentro del mercado asegurador paraguayo, con una cuota de participación del 4,6%, manteniendo así la posición n° 5 (cinco) del total de 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros. Esto es producto, de un plan estratégico comercial basado en la ampliación de sus canales de distribución en los principales polos de producción del país, compuestos por sucursales y agencias, logrando así, una mayor cobertura territorial.

Esto a su vez, es acompañada por la constante gestión que la Compañía realiza para crear productos nuevos, mejorar los ya existentes o dando un valor agregado a los mismos, así como, las alianzas estratégicas para concretar operaciones masivas con sus clientes. Así también, un aspecto clave en el desempeño, ha sido atribuido al trabajo en equipo de todos los funcionarios, que es motivado por las constantes capacitaciones llevadas a cabo en diferentes áreas, y los distintos

comités integrados por un representante de cada departamento, logrando de este modo una comunicación en la empresa.



Con respecto al desempeño financiero, con un crecimiento del 19% en Primas, la Utilidad Neta del Ejercicio ha sido de G.6.456 millones, aumentando en un 95% con respecto al periodo anterior (G.3.315) millones. En cuanto a Resultado Técnico Neto ha cerrado con G.4.663 millones, incrementándose en un 166%. Así también ha acompañado el buen Resultado Financiero de G.2.561 millones, con un 40% de incremento. Esto se ha traducido en un mejoramiento de la rentabilidad medida por el ROA y ROE, con un 7% y 31% respectivamente, superiores a los registrados en el ejercicio anterior.



Los Ratios de Siniestralidad, se han mostrado favorables, así, la Siniestralidad Bruta ha sido de 45%, registrando una disminución en relación al promedio del mercado (47%) y la Siniestralidad Neta de 39%, inferior al del ejercicio anterior y ubicándose igualmente por debajo de la media de la industria (42%).

Los indicadores de Eficiencia, muestran por un lado, el ligero aumento de los gastos de producción, que cerrado en un 24%, comparado al periodo anterior, mientras, que los gastos de explotación se han mantenido controlados y por debajo del periodo anterior y de la media del mercado.

Los Ratios de Liquidez y Cobertura que han cerrado en 68% y 490%, se han presentado mejorados en relación al ejercicio anterior, pero por debajo de los valores promedios del mercado (101%) y (832%), respectivamente.

Los Índices de Leverage y Crecimiento de Cobertura Patrimonial, se han mostrado resultados más optimistas en relación al año anterior, pero aún por debajo de los promedios de mercado.

TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, la estrategia de crecimiento implementada por la Compañía en cobertura geográfica, y desarrollando nuevos productos e mejorando los ya existentes, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva **ESTABLE**, dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- Sólida posición dentro del mercado, manteniendo el lugar No. 5(cinco) en producción de Primas Directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional.
- La Compañía cuenta con ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el negocio del Seguro.
- Amplia red de canales de distribución.
- Sólido soporte de Reaseguro, y Reaseguradores Internacionales con buenas Calificaciones de Riesgo.
- Capacidad de Gestión para obtener Ingresos Netos con una tendencia creciente.
- Capacitación constante de los Recursos Humanos de la Compañía.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Alta concentración de la producción en Automóviles (48,8%), si bien, han reducido con respecto al periodo anterior.
- Presión a la baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- Indicadores de Leverage, Cobertura y Crecimiento de Cobertura Patrimonial, por debajo de los valores promedios de mercado.
- Oportunidades de mejora en el Sistema de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14, subsanadas, en mayoría y otras en proceso.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, ha sido fundada 1979, la actividad económica de la Compañía, comprende la contratación y administración de toda clase de Seguros Generales y de Vida, así como la realización de actividades conexas, dentro del alcance de la Ley No. 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos por alquileres de inmuebles.

Actualmente las secciones más explotadas son: Automóviles con un 48,8%, Transportes con un 10,1%, Incendios con 8,9%, Vida Colectiva 8,2%, Riesgos Técnicos con 3,4%, Agropecuario 1,3%, Robo 1,1% y Otras Secciones con un 18,2%.

En cuanto a canales de distribución, la Compañía, cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción. Y en el Interior del país cuenta Sucursales y Agencias, cubriendo gran parte del territorio nacional, que se agrupan en Agencias Regionales y Agencias Delegadas. Además, utiliza como canales de distribución a Agentes Productores, con capacitación constante y con todas las herramientas informáticas. También mantiene fuertes relaciones con algunos Brokers o Corredoras de Seguros, Ventas Corporativas, Call Center, Agencias Delegadas/Franquicias, Fronting Negocios Internacionales, Concesionarias, Alianzas con empresas importantes aprovechando sus canales comerciales y Clientes y con varias Instituciones Bancarias y Financieras.

Los productos están consolidados en 3 (tres) rubros bien definidos, como ser, Patrimoniales, Vida & Salud y Agrícola. Posee diversos canales de distribución de sus productos, siendo el más importante el Directo, este canal de venta por vía directa maneja gran parte del total de primas emitidas y está compuesto por diversos grupos de trabajo comercial, enfocados a generar fidelización de los Asegurados, a través de mecanismos de venta cruzada con equipos comerciales de OC (Oficial-Cliente), Equipo de Call Center para productos de desarrollos masivos, como ser, Seguros de Personas a través del sistema celular on line o para productos on line con Instituciones Financieras. Dentro de este Canal Directo se encuentra el Área de desarrollo de Alianzas Comerciales, cuyo principal exponente es la Bancaseguros, con una proyección en el ejercicio siguiente de desarrollar fuertemente el sector a través de la incorporación de instituciones financieras más que se suman a las ya existentes y los Microseguros con Cooperativas de Ahorro y Crédito. Además, desarrolla con Instituciones Financieras Micro seguros Agrícola (sésamo) y con otras entidades el seguro Agrícola Multi-riesgo (soja), protegiendo a los productores sus productos agrícolas. Otra Área dentro del Canal Directo es el desarrollo de Agroindustrias diseñando productos exclusivos para la cobertura de complejos industriales y sus stocks correspondientes.

La Aseguradora desarrolla, además, Programas basados en apoyo a Entidades que llevan adelante Programas de Responsabilidad Social Empresarial, como por ejemplo la Certificación para el Pacto Ético Comercial (PEC).

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, cuenta con un Plan de Negocios y de Comercialización, formalizado y aprobado por Directorio. Sus objetivos comerciales están bien especificados por ejercicio, en importes y porcentajes. Por otro lado, cuenta con una Proyección de Primas por sección o productos y en forma anual. El Control del objetivo comercial.

Cuenta, además, con Políticas y Estrategias para el Desarrollo de Productos, con el objetivo de investigación y desarrollo de productos basados en las necesidades del mercado, y está a cargo del Comité de Desarrollo de Productos, que analiza productos nuevos o la actualizando de productos ya existentes, de acuerdo a las exigencias del mercado o de los Competidores.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad no ha sufrido modificación, que está compuesta por 5 (cinco) Accionistas, pertenecientes a una sola familia. El Accionista mayoritario posee el 38% (treinta y ocho por ciento) del paquete accionario y ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo, la Accionista que cuenta con el 3% (tres por ciento) ocupa el Cargo de Vicepresidente del Directorio, el Accionista que posee el 23% (veinte y tres por ciento) ocupa el cargo de Director Gerente, la Accionista que posee el 23% (veinte y tres por ciento) es Director Suplente y uno de ellos no forma parte del Directorio. La mayoría de ellos son Accionistas de otra Empresa. La autoridad máxima es la Asamblea de Accionistas, luego el Directorio, compuesto por Presidente Ejecutivo, Vice-Presidente, Directores Titulares y Suplentes.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de una Gerencia General, de la cual, dependen 7 (siete) Gerencias 11 (once) Subgerencias de Áreas, Supervisores y el Departamento Contable, de éstos a su vez, dependen las demás Departamentos, con sus respectivas dependencias. Se observa una razonable comunicación entre las áreas. Además, cuenta con Auditoría Interna tercerizada ejercida por una empresa independiente que auditan todas las cobranzas y el aspecto impositivo.

Los cargos Gerenciales están ocupados por profesionales capacitados y con experiencia en el negocio de Seguros. La rotación de empleados durante el ejercicio evaluado en los puestos claves no se ha dado.

La gestión de la Gerencia General es apoyada permanentemente por el Presidente Ejecutivo, así como las demás Gerencias de Áreas.

Cuenta con un Organigrama, Manuales de Procedimientos por Área que están siendo aplicados, que han sido mejorados y ampliadas durante el ejercicio evaluado y Manuales de Funciones adecuados e implementados.

Cuenta con Políticas de Reaseguros, de Inversiones, de Personal, de Capitalización y Dividendos, y Políticas de Suscripción de Riesgos, formalizadas y aprobadas por Directorio. Los mecanismos de suscripción utilizados son Cotizadores automáticos, Tablas y Tarifarios.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se han observado aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

La Compañía posee un Departamento Informático. El Software es proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el mercado nacional.

En cuanto a Gobierno Corporativo, en relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre el buen Gobierno Corporativo, la Compañía, se encuentra adherida a los lineamientos generales de la mencionada normativa y con el fin de dar cumplimiento a la misma, se han constituido varios Comités de Trabajos, con funciones específicas y con el objetivo de establecer un sistema de equilibrio entre Directivos con autoridad suficiente y contralora, en oposición, para minimizar abusos e impericias, derivados de la centralización en decisiones unipersonales.

Los Comités constituidos son: Comité de Control Interno, Comité Técnico, Comité de Análisis de Siniestros de Automóviles, Comité de Análisis de Siniestros de Otros Riesgos, Comités de Análisis Administrativo/ Financiero, Comité de Estrategia de Innovación, Comité de Crisis, con funciones y sistemas de evaluación bien establecidos. El Comité de Control Interno (CCIC) tiene como objetivo dar cumplimiento a las políticas de Control Interno y Buen Gobierno Corporativo, el Comité cuenta con un Manual de Funciones, un Reglamento, Políticas de Control Interno y el Sistema de Evaluación o Monitoreo. se reúnen periódicamente, formalizando en Actas los trabajos realizados

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos muy altos, que puedan afectar el cumplimiento de sus compromisos de pago de Siniestros.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

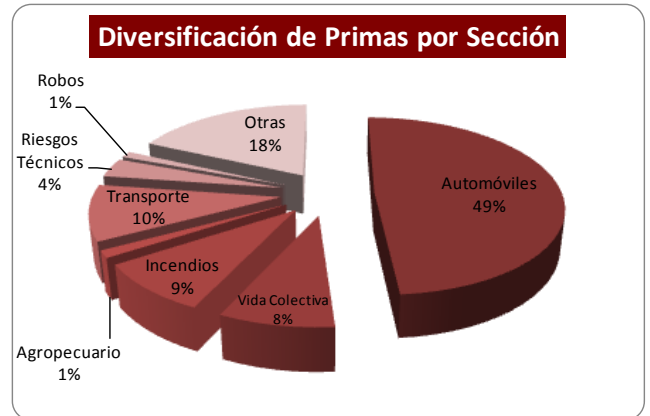
SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, sigue manteniendo la posición No.5, en producción de Primas Directas, de entre 34(treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación del 4,6%.

En cuanto a la emisión total de Primas Directas ha alcanzado G.81.135 millones, ha tenido un incremento del 18,4% en relación del ejercicio anterior. Esta evolución registra una tendencia positiva en su desempeño. Asimismo, ocupa el lugar No. 5 (seis) en cuanto a la producción de Primas de Seguro Agrícola con una participación de mercado del 1,83%, ligeramente superior al ejercicio anterior.

La producción del Sector Seguro Paraguayo, en el año 2014, ha experimentado un incremento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas de Seguros con relación al año 2013 y la estructura de producción permite identificar como principales productos a Automóviles (48,6%), Vida (11,5%), Incendios (8,2%), Riesgos Varios (4,9%) y Agropecuarios (4,7%), luego siguen Riesgos Técnicos (4,5%), Caucciones (3,8%), Transporte (3,8%), Robo y Asalto (3,6%), Responsabilidad Civil (3,2%), Accidentes Personales (2,1%), Aeronavegación (0,7%), Accidentes a Pasajeros (0,5%) y Cristales, Vidrios y Espejos (0,1

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 48,8%, Transportes con un 10,1%, Incendios con 8,9%, Vida Colectiva 8,2%, Riesgos Técnicos con 3,4%, Agropecuario 1,3%, Robo 1,1% y Otras Secciones con un 18,2%.

Como se observa, la producción está concentrada en el rubro de Automóviles, similar al promedio del mercado, pero inferior al periodo anterior, por otro lado, la sección de transporte ha aumentado su participación en la cartera total.



POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de las Inversiones, El Directorio ha aprobado una Política de Inversiones, donde se establece que la estrategia estará basada en: a) Inversiones Inmobiliarias, b) Certificados a plazo, y C) Préstamos sobre los Seguros de Vida con Capitalización, además, de los parámetros que se considerarán para la selección de las entidades financieras. La decisión y análisis es realizada a través del Comité de Análisis Administrativo/Financiero.

En este sentido, La Compañía tiene diversificada sus Inversiones en Títulos Valores de Renta Fija (85,9%) e Inmobiliarias (14,1%), que generan ingresos por el cobro de los alquileres. En los últimos 5 (cinco) años ha experimentado una tendencia creciente, registrando al cierre de junio de 2014 un valor de G.29.798 millones, equivalente a un crecimiento del 42% con respecto al periodo anterior. Así también, el resultado neto de las inversiones presenta similar comportamiento, siendo su valor de G.2.561 millones, con un aumento del 40% en relación del ejercicio 2012/2013, ubicándose en el séptimo lugar con mejor desempeño en este rubro.

En conclusión, podemos mencionar que la Aseguradora, realiza una buena gestión, en el sentido de obtener ganancias en un rubro que sirve de respaldo a las obligaciones asumidas en el curso del periodo.

POLITICA DE REASEGUROS

SEGURIDAD S.A. CÍA. DE SEGUROS, cuenta con una Política de Reaseguros aprobada por Directorio. La misma establece operar con Reaseguradores que son calificadas por la Estándar & Poors, es así que cuenta con las Reaseguradoras más importantes del mundo. Establece aspectos de suscripción, mercado objetivo, diversificación, Intermediarios y estructura del Programa de Reaseguros. La diversificación de sus Reaseguradores es por secciones, o sea, separar los Contratos de Reaseguros para Patrimoniales y Vida, y con diferentes Reaseguradores, evitando de esta manera que un Contrato muy afectado por Siniestros pueda afectar el otro Contrato.

Su estructura de Reaseguros se compone de Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas (XL) y Contratos Proporcionales de tipo Cuota Parte. En tal sentido, para los riesgos Patrimoniales, la modalidad es Contrato Proporcional combinado Incendio Ordinario y Agroindustria y un Contrato No Proporcional. Exceso de Pérdida Catastrófico que cubre Incendio, Transporte, Ramos Técnicos y Accidentes Personales. En los demás riesgos, opera con Contratos no Proporcionales- Exceso de Pérdidas, salvo, las Secciones de Vida y Salud que posee Contrato Proporcional o de tipo Cuota Parte y tiene un Contrato para Vida Individual y otro Contrato para Vida Colectivo. Para la Sección de Automóviles posee otro Contrato de Exceso de Pérdidas.

Debido a la relación de largo plazo que mantiene con su principal Reaseguradora cuenta con una ampliación especial de las capacidades del Contrato Automático, para riesgos que superen el Contrato antes de recurrir a Reaseguros Facultativos, la misma Reaseguradora ofrece como aceptación especial. El total de Primas Cedidas al Reaseguro ha alcanzado 14,6% en relación a sus Primas Devengadas, teniendo en cuenta que posee Contratos No Proporcionales y Proporcionales.

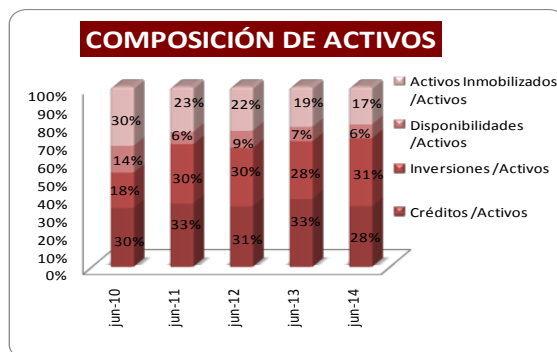
Se puede concluir, que la Aseguradora, cuenta con una Política de Reaseguros adecuada de acuerdo a los riesgos en que opera y está de acuerdo a la Res.SS.SG No.102/09 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

SITUACIÓN FINANCIERA

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Como podemos apreciar en el gráfico, la composición del Activo al 30 de Junio de 2013, ha sufrido una variación con respecto al periodo anterior. Donde las Inversiones, constituyen el principal rubro del Activo, con un 31%, registrando un aumento en relación al ejercicio anterior que ha sido del 28%, aproximándose al promedio de la industria (33%). Esto se ha debido al incremento considerable en activos financieros de renta fija.

El total de Créditos en relación al Activo Total, ha descendido al 28%, siendo del 33% en el año anterior, permaneciendo por debajo del promedio del mercado. En este punto se ha observado el aumento de los Créditos Técnicos Vencidos, y además, un aumento de la Constitución de Provisiones sobre los mismos. En cuanto a Disponibilidad, ha arrojado un 6%, inferior al 7% del ejercicio anterior, e inferior a la media del mercado que se ha mantenido en el 13%, esto se ha traducido en una mayor proporción de sus fondos en Inversiones. De esta forma se mantiene una liquidez suficiente, y cumpliendo el límite de la normativa, pero alejada al promedio del mercado. El Indicador de Activos Inmovilizados, ha experimentado un resultado de 17%, inferior al del periodo anterior, que ha sido de 19% y mostrándose muy superior a la media del sistema que sigue manteniéndose en el orden del 7%.



RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
ROA	8%	7%	4%	4%	4%	3%
ROE	24%	31%	18%	13%	12%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	7%	6%	3%	2%	5%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	3%	3%	2%	1%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	8%	5%	4%	5%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	5%	2%	2%	4%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	3%	2%	2%	1%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	23%	10%	7%	11%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	9%	12%	10%	7%	2%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	13%	18%	8%	6%	10%	6%

Como puede observarse la Rentabilidad medida por el ROA ha sido de 7%, superior al del ejercicio anterior e inferior a la media del mercado que se ha mantenido en el 8%. Asimismo, el ROE que ha cerrado en el 31%, muy superior al del ejercicio anterior (18%), se ha ubicado por encima del promedio de la industria (26%). Ambos Indicadores muestran una tendencia más fortalecida y con una tendencia estable para el primer ratio y en forma creciente para el segundo en los últimos ejercicios.

El Resultado de la Estructura Técnica en relación Primas Directas, ha sido de 6%, superior al del ejercicio anterior y ubicándose por debajo del promedio del mercado (7%). El Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, se ha mantenido en torno al 3%, en relación al ejercicio anterior, y ligeramente por debajo del promedio de mercado (4%).

Por otro lado, el Resultado del Ejercicio en relación a las Primas Directas, que ha arrojado un 8%, levemente superior al del ejercicio anterior e inferior a la media del mercado (10%).

Podemos concluir al respecto, que estos Indicadores, en su mayoría, han tenido un mejoramiento en relación al ejercicio anterior, y no muy alejados de los valores promedios del sistema, y desde los últimos ejercicios cerrados, la Compañía ha registrado un mejoramiento en la tendencia de estos Indicadores.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	53%	51%	30%	28%	31%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35%	64%	62%	37%	32%	35%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	251%	257%	221%	192%	179%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189%	300%	317%	270%	219%	201%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	253%	250%	215%	180%	168%

El primer Indicador, señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, el cual, ha arrojado un resultado del 53%, superior al del ejercicio anterior y al promedio del sistema (30%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, que registró un resultado del 64%, mostrándose superior al período anterior que ha sido de 62%, y mostrándose por sobre el promedio de la industria que ha alcanzado un 35%.

Por otro lado, el Indicador que relaciona las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 251%, inferior en relación al ejercicio anterior y al promedio de mercado (161%) y el Indicador que relaciona las Primas Directas con Patrimonio Neto ha sido de 300%, inferior al del ejercicio anterior y a la media de mercado que se ha reducido al 189%.

Por otro lado, el total del Pasivo con relación al Patrimonio Neto resultó de 250%, superior al del ejercicio anterior y ubicándose por encima de la media del mercado que fue de 168%. Entre las partidas del Pasivo más afectadas por estar en relación directa al incremento del volumen de producción de Primas se observan a Deudas por Reaseguros, Deudas con Intermediarios y Otras Deudas Técnicas.

Del análisis realizado, se concluye que el Leverage de la Compañía ha registrado un desmejoramiento en relación al ejercicio anterior y se muestra muy superior a la media de mercado y se observa bien una leve tendencia alcista durante los 5 (cinco) últimos ejercicios, aunque la evolución es coherente con sus operaciones.

SINIESTRALIDAD

SEGURIDAD S.A COMPAÑIA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha cerrado en concepto de Siniestralidad Bruta en 45%, inferior al del ejercicio anterior ha alcanzado un 46%, y por debajo del promedio del sistema que ha sido del 47%, asimismo, la Siniestralidad Neta ha arrojado un ratio de 39%, que ha disminuido con respecto al período anterior (45%), y a la media de mercado (42%).

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía ha tenido un mejoramiento en relación al ejercicio anterior, y se ha ubicado por debajo del promedio del sistema.

La Compañía posee poca cantidad de Juicios en trámite por Siniestros (Citaciones en Garantía) al 30/06/14, pero que en términos de montos es significativo, según Informe de Abogados.

CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	250%	220%	217%	203,56%	154,42%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	28%	29%	32%	36%	37%

El Capital Social de la Compañía está por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales, y más US\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para el Ramo Vida, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros, lo cual, le otorga una fortaleza Patrimonial.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 28% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado aunque viene registrando una tendencia decreciente debido al mayor volumen de negocios concretados que hacen aumentar el activo.

Del análisis de la Capitalización, en cuanto al excedente en relación al mínimo legal establecido por la S.I.S., podemos decir, que la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	68%	60%	64%	64%	57%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	490%	398%	457%	397%	514%

Si analizamos las Disponibilidades más Inversiones, en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un porcentaje del 60%, superior al del ejercicio anterior e inferior al promedio del sistema (101%). Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha sido del 490%, ha tenido un aumento en relación al del ejercicio anterior, y se sigue manteniendo por debajo de la media del mercado que ha sido de 832%.

Al analizar este Indicador, notamos que, la Compañía cuenta con una cobertura suficiente, y mejorada en relación al ejercicio anterior, como consecuencia del crecimiento de las inversiones que han registrado en el periodo, si bien, también, se han observado incrementos de las deudas, estas han sido en menor proporción.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	24%	21%	17%	22%	16%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	20%	22%	23%	28%	33%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	41%	43%	42%	39%	49%	47%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción, con la Prima ha arrojado un ratio del 24%, superior al del ejercicio anterior y mostrándose por encima del mercado (22%); los Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas han sido del 20%, levemente inferior al del ejercicio anterior, y de la media del sistema que se ha mantenido en torno al 21%.

Si comparamos la suma de los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, ha registrado un resultado del 43%, superior al del ejercicio anterior, y del promedio del sistema que ha sido del 41%.

Con lo expuesto más arriba, se resalta que la Compañía se encuentra con un nivel de Eficiencia favorable en los dos últimos índices, debido a una mejor gestión de los gastos administrativos, y al mejor resultado neto obtenido de las inversiones, y al aumento de las primas. En contrapartida, se han incurrido en mayores gastos por intermediación que viene manteniendo una tendencia creciente.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	0,89	0,54	0,94	1,10	0,89
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	0,91	0,53	0,88	1,09	0,90

Como podemos apreciar, al cierre del ejercicio analizado, el primer Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,89 veces, inferior al promedio del sistema que fue de 1,11 veces.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha cerrado con 0,91 veces, inferior también al promedio de la industria que ha arrojado 1,13 veces.

Observando ambos Indicadores podríamos concluir que, el mejoramiento se ha debido al crecimiento en el Patrimonio Neto de la Compañía, compuesto de los incrementos que se han registrado en sus resultados netos, capital social y reservas, si bien, se ha observado un crecimiento de las Deudas, principalmente con reaseguradoras, no ha alcanzado a ser en la misma proporción.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
SETIEMBRE	1,54	1,66	1,97	1,96	2,06
DICIEMBRE	1,44	1,44	1,68	1,83	1,77
MARZO	1,57	1,51	1,76	1,99	1,80
JUNIO	1,42	1,42	1,70	2,07	1,97

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un coeficiente de 1,42, en función a primas, el cual, es superior al mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

Se observa que este coeficiente se mantiene en relación al ejercicio anterior. En este punto, debe tenerse en cuenta que, como la Compañía opera en los ramos Patrimoniales y Vida, el Coeficiente final es el resultado del promedio de los Coeficientes de los dos ramos. En este mismo sentido, el volumen de emisión de pólizas de seguros de Vida es aún bajo, lo que resulta en la práctica en un Patrimonio más fortalecido, más allá de lo que indica su Margen de Solvencia final.

Complementariamente **El Fondo de Garantía** al 30/06/14, ha registrado un superávit de G.25.162 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, según lo establecido por la Entidad de Control.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Cuentas					
Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	66.187	56.811	44.713	36.749	29.863
Disponibilidades	6.050	5.240	5.467	3.287	6.134
Inversiones	19.093	17.132	14.939	15.971	8.174
Créditos Técnicos Vigentes	23.693	23.010	17.487	12.862	11.851
Créditos Administrativos	369	301	345	337	653
Gastos Pagados por Adelantado	857	1.015	1.303	945	502
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	490	557	782	132	170
Activos Diferidos	15.635	9.556	4.390	3.216	2.379
Activo no corriente	29.184	18.994	18.564	15.757	14.332
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	2.718	1.379	1.629	769	1.072
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	10.705	3.877	3.835	3.120	0
Bienes de Uso	15.761	13.738	13.100	11.868	13.259
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Total Activo	95.371	75.805	63.276	52.506	44.194
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	68.315	54.173	43.170	33.761	28.139
Deudas con Asegurados	561	499	645	872	276
Deudas por Coaseguros	70	24	141	73	95
Deudas por Reaseguros	9.888	6.860	1.935	1.110	3.088
Deudas con Intermediarios	3.691	2.912	2.515	2.215	1.607
Otras Deudas Técnicas	3.066	3.192	2.146	1.759	898
Obligaciones Administrativas	3.849	2.320	2.534	1.711	2.286
Provisiones Técnicas de Seguros	40.154	31.848	27.979	22.682	16.493
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.240	5.018	4.443	2.628	2.051
Utilidades Diferidas	1.796	1.500	834	711	1.346
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	68.315	54.173	43.170	33.761	28.139
Patrimonio Neto					
Capital Social	15.350	14.350	14.350	12.100	12.100
Cuentas Pendientes de Capitalización	14	14	14	5	5
Reservas	5.236	3.952	3.545	4.616	3.347
Resultados Acumulados	0	0	-113	0	-637
Resultados del Ejercicio	6.456	3.315	2.311	2.025	1.240
Total Patrimonio Neto	27.056	21.631	20.106	18.745	16.055
Total Pasivo y Patrimonio Neto	95.371	75.804	63.276	52.506	44.194

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	20.568.171	12.099.918	10.392.170	8.215.831	1.980.038
Capitales Asegurados Cedidos	12.553.882	5.630.699	1.100.587	541.449	5.482.397
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	10	10	10	10	10
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	33.122.063	17.730.627	11.492.767	8.757.290	7.462.445

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	82.603	69.300	54.673	41.684	34.083
Primas Directas	81.135	68.520	54.278	40.975	33.583
Primas Reaseguros Aceptados	43	22	70	129	7
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	1.425	758	325	580	494
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-13.755	-9.369	-3.726	-2.707	-5.055
Primas Reaseguros Cedidos	-11.819	-8.512	-2.584	-2.232	-4.793
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-1.936	-857	-1.142	-475	-263
PRIMAS NETAS GANADAS	68.848	59.931	50.947	38.977	29.028
SINIESTROS	-41.798	-36.357	-32.109	-20.669	-25.185
Siniestros	-34.412	-29.995	-26.184	-17.994	-22.491
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-510	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-2.183	-2.636	-1.958	-859	-511
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	-4	-66	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	-1	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-4.693	-3.725	-3.962	-1.750	-2.183
RECUPERO DE SINIESTROS	14.344	8.765	6.133	3.072	10.823
Recupero de Siniestros	760	971	1.156	152	307
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	9.125	4.644	2.542	1.750	8.383
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	188	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.459	3.150	2.247	1.170	2.133
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-27.454	-27.592	-25.975	-17.598	-14.362
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	41.394	32.339	24.972	21.379	14.666
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	41.504	16.192	3.328	5.016	5.829
Reintegro de Gastos de Producción	1.943	1.985	1.940	3.853	3.997
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	4.436	3.654	1.007	280	812
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	35.125	10.553	381	884	1.019
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-78.396	-46.778	-26.968	-24.501	-19.498
Gastos de Producción	-19.397	-14.186	-9.461	-8.961	-5.212
Gastos de Cesión de Reaseguros	-6.111	-6.116	-4.288	-3.125	-2.002
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-15.743	-14.783	-12.237	-11.298	-10.800
Constitución de Previsiones	-37.145	-11.693	-983	-1.117	-1.484
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	4.502	1.753	1.331	1.895	997
Ingresos de Inversión	10.845	9.154	9.449	5.246	1.787
Gastos de Inversión	-8.284	-7.321	-8.166	-4.865	-1.344
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	2.561	1.833	1.283	381	442
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	98	169	96	156	139
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	7.161	3.755	2.710	2.431	1.578
Impuesto a la renta	-705	-440	-399	-407	-338
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	6.456	3.315	2.311	2.025	1.240

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014.
2. Perfil del Negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la Industria.
5. Política de Inversiones-Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus Asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la Compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 29/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 18/10/2013
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE

Fecha de 2ª actualización: 17 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	PyA+	ESTABLE

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.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN. Juan Carlos Nuñez

Analista de Riesgo