

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN
		10/10/2013
SOLVENCIA	pyA+	py AA-
TENDENCIA	POSITIVA(+)	ESTABLE

Analista: Lic. Sadit Rios de Cano

srios@solventa.com.py

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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"

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 calificación asignada a ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS se sustenta en su destacada posición en el mercado, su sólida cuota de participación en el mismo y su elevado crecimiento comercial, que le ha permitido mantenerse en la posición No.2 (dos), en cuanto a producción de Primas Directas, en el mercado nacional, y el resultado de sus principales Indicadores Financieros. Factores fundamentales sobre la base de los resultados obtenidos al 30/06/14, fueron la capacidad en la generación de renta y consecución de metas concordante con la estrategia implementada, el mejoramiento de sus políticas de suscripción y la apropiada administración de las coberturas que ofrece.

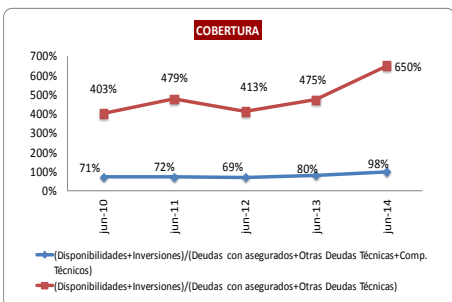
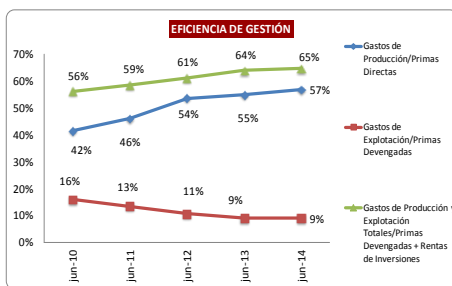
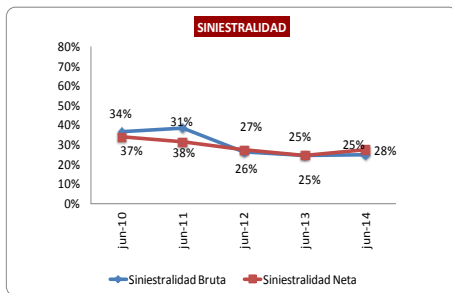
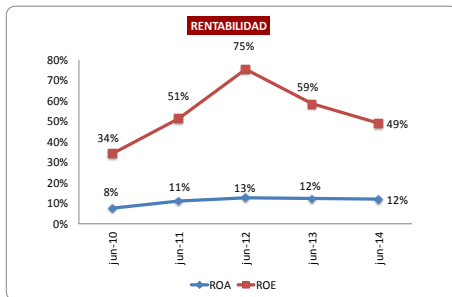
Asimismo, la Compañía ha fortalecido su Patrimonio con la Capitalización de las Utilidades del ejercicio anterior para acompañar patrimonialmente el referido crecimiento, incrementando el Capital Social en un 63,93% en relación al registro del periodo anterior, y sumado el buen Resultado Neto del Ejercicio evaluado.

Por otro lado, la calificación está condicionada a la elevada concentración de producción de Primas del sector financiero, aunque diversificada en productos y en entidades financieras.

El esquema de rentabilidad de ASEGURADORA DEL ESTE S.A. se fundamenta en su Resultado Técnico que ha alcanzado G.16.626 millones, aunque levemente por debajo del registro del ejercicio anterior que fue de G.17.072 millones. La Utilidad Neta del Ejercicio fue de G. 19.043 millones, consolidando un crecimiento significativo en relación a la registrada en el ejercicio anterior que ha sido de G. 15.668 millones. Asimismo, la rentabilidad medida por el ROA fue de 12% similar al del ejercicio anterior y muy por encima al promedio del sistema (8%) y el ROE arrojó un resultado de 49%, aunque inferior al del registro anterior, debido fundamentalmente al significativo aumento del Capital Social, se ha presentado muy por encima al promedio de la industria (24%), aspectos que le permitieron ubicarse entre las Compañías más rentables del mercado al 30/06/14.

Los Indicadores de Siniestralidad, han registrado un proceso de descenso en sus niveles desde Junio/10, excepto, la Siniestralidad Neta que en este ultimo ejercicio ha tenido un leve aumento en relación al ejercicio anterior. La Siniestralidad Bruta fue de 25%, igual al del periodo anterior y muy inferior al promedio de la industria (47%) y La Siniestralidad Neta se presentó de 28%, ubicándose también muy por debajo de la media de mercado (42%).

Los Indicadores de Eficiencia, muestran por un lado, que los Gastos de Producción o gastos de intermediación fueron de 57% presentándose por encima a los del ejercicio anterior y ubicándose también, muy por encima del promedio del sistema (22%). Sin embargo, en cuanto a los Gastos de Explotación o gastos administrativos, que fueron de 9%, han resultado iguales en relación al ejercicio anterior y se presentaron muy por debajo del promedio del sistema (21%). Este último ha demostrado una tendencia descendente en los últimos 5(cinco) ejercicios, lo cual, demuestra un buen control sobre los mismos, no así los Gastos de Producción, que han demostrado un ascenso en sus niveles, debido principalmente al continuo crecimiento de Primas Directas.



En cuanto a los Indicadores de Cobertura, que miden, por un lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, han arrojado un resultado de 98% y por el otro, el que mide las Disponibilidades más Inversiones en relación a Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha sido de 650%, aunque ambos indicadores, han mejorado en relación a los registros del ejercicio anterior, no han alcanzado los niveles promedios de la industria (101% y 832 %), respectivamente.

Los Ratios de Liquidez y Solvencia, son suficientes y están de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, aunque inferiores a los promedios del mercado.

TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, el proceso de implementación de sus políticas de crecimiento y expansión de acuerdo a su Plan Estratégico, SOLVENTA S.A. asigna una Tendencia **ESTABLE** dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- Destacada posición en el mercado de Seguros, ocupando el lugar No.2 (dos), en producción de Primas Directas de entre 34(treinta y cuatro) Compañías existentes, con una cuota de participación del 11,1%, mejorada en relación del ejercicio anterior que fue de 10,4% y manteniendo su posición en relación al ejercicio anterior.
- La Compañía cuenta con ejecutivos con experiencia en el área de Seguros.
- Diversificación razonable de Producción de Primas Directas.
- Planeamiento Estratégico reformulado y mejorado, de acuerdo al perfil de la Compañía para el Ejercicio 2013/2014.
- Diversificación de canales de distribución.
- Fortalecimiento de la mayoría de sus Indicadores Financieros, en relación a ejercicios anteriores.
- Adecuados Índices de Rentabilidad, de Siniestralidad, Composición de Activos y de Crecimiento de Cobertura Patrimonial.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidades de mejora en el Sistema de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14, algunas de ellas son reiteraciones de la Auditoría anterior, aunque se observa una evolución positiva.
- Concentración elevada en producción de Primas del sector financiero, aunque diversificada en productos y en entidades financieras.
- Presión a la baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- El coeficiente de Margen de Solvencia, que demuestra la solvencia financiera y patrimonial, aunque se encuentra por encima de la exigencia regulatoria y es suficiente, ha alcanzado un nivel modesto del 1,84, teniendo en cuenta el significativo incremento de producción de Primas, durante el periodo evaluado y además, se observa un descenso en sus niveles desde Junio/10, aunque en el del ejercicio evaluado, ha resultado superior en relación al ejercicio anterior.
- Necesidad de modificación y adecuación de los Manuales de Procedimientos en cuanto a ciertos procesos y archivo de documentaciones, teniendo en cuenta que actualmente se encuentran digitalizados, en su mayoría.
- Indicadores de Cobertura, aunque favorables en relación al ejercicio anterior, se han mostrado por debajo de los promedios de la industria.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS fue constituida por Escritura Pública No. 74 ante el Escribano Público Julio Cesar Denis, de fecha 02 octubre de 1991, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro.170. Sus Estatutos Sociales fueron aprobados y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo No. 171, Serie C, Folio 731 y siguientes del Libro Seccional respectivo del 22/04/1992. Se realizaron varias modificaciones a los Estatutos Sociales.

La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de todo tipo de Seguros Generales o Patrimoniales, cubriendo toda clase de riesgos con arreglo a las leyes vigentes y a las disposiciones que adopten sus autoridades, ejerciendo la administración o representación de cualquier operación que se refiera a seguros así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos intereses por inversiones efectuadas. En el ejercicio 2011/2012, ha obtenido la autorización de la Superintendencia de Seguros para operar en el ramo de Vida.

Actualmente las secciones más explotadas son la de Vida Colectivo (33,3%), Automóviles (26,1%), Riesgos Varios (21,8%) Robo y Asalto (6,2%), Incendios (2,4%) luego las secciones en menores proporciones.

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. cuenta con Planes Estratégicos Comercial, Financiero, de Crecimiento y de Procesos Internos anuales. En ese sentido, el Plan Estratégico Ejercicio 2013/2014, ha sido revisado y reformulado. Sus objetivos

principales dentro de la Perspectiva Financiera se refieren a lograr una rentabilidad adecuada sobre el Capital Integrado, con un crecimiento también adecuado en producción de Primas Directas, atomizar la cartera por canales de ventas en: Directas (corporativos y licitaciones), Agencias, Agentes Productores, Banca Corretaje y Cartera relativa a Créditos. Otro de los objetivos dentro de la Perspectiva Clientes es posicionar la marca en el mercado ubicándola entre las 3 (tres) primeras en el mercado, incremento de renovaciones por Clientes, todas estas metas están establecidas en Indicadores. Además, en cuanto a Procesos Internos, el crecimiento en infraestructura a fin de acompañar las proyecciones de crecimiento de operaciones, implementar sistema de gestión presupuestaria, optimizar los procesos operativos claves, incorporando mejoras en la gestión, a través, del control sistemático de la gestión operativa y financiera. En cuanto a Aprendizaje y Crecimiento también se han fijado como metas el fortalecimiento de la gestión de los cargos de supervisión, fomentar la pertenencia a través de procesos continuos de capacitación, evaluación y reuniones gerenciales periódicas. Además, contar con tecnología adecuada que facilite la gestión de los procesos, la información y el servicio al Cliente.

Las estrategias para el logro de los referidos objetivos han sido, entre otros, establecimiento de metas de rentabilidad técnica y rentabilidad sobre inversiones, rentabilidad por secciones y por canales de venta, suscripción de contratos con concesionarias de vehículos, acciones de comercialización de empresas relacionadas, reestructuración del Programa de Reaseguros apuntando a nuevos negocios, fortalecimiento de las Agencias y captación de nuevos Agentes y Clientes de las zonas de influencia donde se encuentran ubicadas las mismas, y proyecto de construcción del nuevo local de la Agencia de Ciudad del Este. Asimismo, con los Agentes Productores establecimiento de alianzas a fin de que la Compañía trabaje sobre las carteras de los mismos, para la colocación de otros productos y gestión de renovaciones, desarrollo de acciones de comunicación y fortalecimiento de la imagen institucional y de la marca en Capital e Interior del país, a mediano plazo, dotación de recursos(fuerza de ventas) al SAC para telemarketing (ventas nuevas, ventas cruzadas, gestión de renovaciones), diseño de productos específicos para Clientes con alta siniestralidad, potenciación de la utilización de canales existentes de comunicación con los Clientes y actualización constante de sus datos, habilitación de un Centro de Atención de Siniestros y con nuevas áreas de estacionamiento, fortalecimiento del sector de atención a Clientes e implementación de un sistema de medición de satisfacción a Clientes, a través de SAC. Además, definición de criterios para la elaboración de Presupuestos de Ingresos y Egresos anuales y el seguimiento de los mismos, desde Ej.2013/2014.

Según la evaluación del referido Planeamiento, realizado al término del ejercicio evaluado, se ha constatado que en mayoría, los objetivos propuestos han sido alcanzados, siguiendo las estrategias establecidas, especialmente en cuanto Rentabilidad, Crecimiento de Primas, Posicionamiento de mercado, de Procesos Internos, y de Aprendizajes y Crecimiento de Recursos Humanos, entre otros, y otros objetivos se encuentran en proceso de desarrollo e implementación.

Para la atención de sus operaciones, la Compañía, cuenta con una casa matriz ubicada en Avda. República Argentina N° 778, de esta Capital. Tiene habilitadas Sucursales y/o Agencias en el interior del país, tales como, Luque, Ciudad del Este, Encarnación, Caaguazú, Santa Rita, Villarrica y Ayolas, ésta última habilitada durante el ejercicio evaluado y utilizan como canales de distribución principalmente a Agentes Productores que trabajan con exclusividad para la Compañía, con capacitación constante y con todas las herramientas informáticas, y sistema de telemarketing. Además, utilizan como canales de distribución a varias Entidades Bancarias y Financieras.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad está compuesta por 10(diez) Accionistas, algunos de ellos con participaciones en otras empresas.

La principal Accionista posee el 33,16% del paquete accionario, y ocupa el cargo de Vice-Presidente Ejecutivo. El Accionista que posee el 33,14% ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo. A partir de ahí, se encuentran los demás Accionistas que cuentan con porcentajes menores, algunos de ellos son Directores Titulares y Suplentes de la Compañía y poseen acciones en otras empresas nacionales.

La autoridad máxima de la Compañía es la Asamblea de Accionistas, luego el Directorio electo por un periodo de 2(dos) años compuesto por un Presidente, Vicepresidente, quienes realizan gestiones ejecutivas, además de otros Miembros Titulares.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de una Gerencia General, quien se ocupa de la administración de la Sociedad, reportando al Directorio, su Informe de gestión es anual y está formalizado. De la Gerencia General dependen 4 (cuatro) Gerencias de Áreas, tales como, Gerencia Comercial, Gerencia de Producción, Gerencia de Siniestros y Gerencia de Administración Financiera, de éstas a su vez, dependen las demás Áreas que en total son 14(catorce) Departamentos. Se observa una adecuada comunicación entre las Gerencias y las demás Áreas. Cuenta con Asesoría Legal y Departamento de Auditoría Interna tercerizada que reporta al Directorio.

Los cargos gerenciales están ocupados, por profesionales con experiencia en el negocio de Seguros. La rotación de los empleados ha sido baja, tanto en los altos cargos, como en los puestos de menor jerarquía.

Cuenta con Manuales de Funciones y Procedimientos, Políticas de Suscripción de Riesgos de Primas, de Inversiones, de Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, Política de Capitalización y Dividendos, formalizados y aprobados por

Directorio. En cuanto a esta última, establece entre otras, que al menos el 50% del porcentaje de crecimiento de la producción de Primas del último ejercicio cerrado deberá Capitalizarse las Utilidades, a partir del Ej. 30/06/13. Cabe mencionar, que durante el ejercicio evaluado la Compañía ha aumentado el Capital Social, capitalizando parte de las Utilidades del Ejercicio anterior, lo que se considera altamente positivo.

Además, la Aseguradora elabora Metas de Primas, por sección, anual con controles mensuales y Presupuestos de Ingresos y Egresos anuales y con controles también mensuales.

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

Referente a su Sistema Informático, la Compañía posee un Departamento de Informática, el Software es proveído por una firma local con reconocida trayectoria en el mercado asegurador. Existen algunas deficiencias observadas, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14 y otras son reiteraciones de la Auditoría anterior, subsanadas en su mayoría.

En cuanto a Gobierno Corporativo, en relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros, la Compañía se encuentra adherida y su implementación se ha iniciado durante el ejercicio evaluado. Cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo elaborado durante el ejercicio, un Código de Ética y se han constituido Comités, tales como, de Auditoría, de Riesgos, de Inversiones, de Ética y Comité Gerencial, con reuniones periódicas y con informes al Directorio.

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 altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, Debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14 y reportes de Auditoría Interna realizadas durante el ejercicio.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

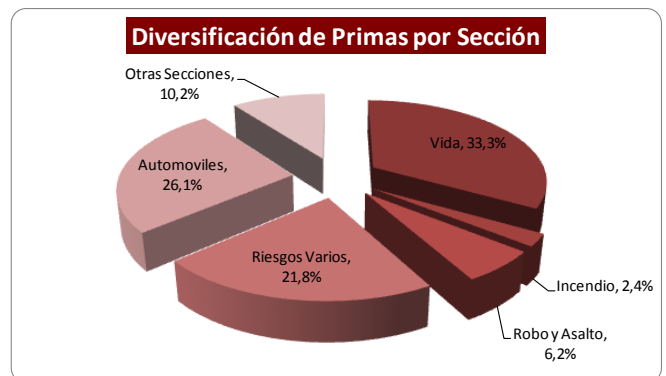
ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, mantiene la posición No.2 (dos) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, en producción de Primas Directas, en el mercado nacional, con una participación del 11,01% del mercado, mostrando un mejoramiento en relación al ejercicio anterior que fue de 10,45%.

En cuanto a su producción total de Primas Directas, fue de G.194.480 millones, con un incremento del 21,45% en relación al ejercicio anterior. Esta evolución registra una tendencia positiva en su desempeño.

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 (48,1%), Vida (12,1%), Incendios (7,9%), Riesgos Técnicos (4,8%), Robo y Asalto (3,6%), Transportes (3,4%), Agropecuarios (3,3%) y luego siguen Otras Secciones (16,9%).

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Vida con un 33,3%, Automóviles con un 26,1%, Riesgos Varios con un 21,8%, Robo y Asalto 6,2%, Incendios 2,4% y Otras Secciones 10,2%.

Como se observa, la diversificación de primas ha sido satisfactoria y ha mejorado en relación al ejercicio anterior, que se presentaba algo concentrada en la sección de Automóviles, sin embargo, en el periodo evaluado se ha registrado un fuerte incremento en las demás secciones y fundamentalmente la de Vida Colectivo.



POLITICA DE INVERSIONES – CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía cuenta con Política de Inversiones formalizada que recoge criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad, solvencia, diversificación, flexibilidad, calificación de la Institución y reciprocidad en la generación de negocios. Además, establece las operaciones que se realizarán a precios de mercado y sin ánimo especulativo y de acuerdo a lo establecido por la Ley No.827/96 de Seguros, Art.22 y la Res.SS.SG. No. 121/08 de la Superintendencia de Seguros. Asimismo, contempla el manejo de riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

El portafolio total de Inversiones, en su mayoría, está compuesto por Colocaciones en Títulos Valores de Renta Fija en Bancos y Financieras, de muy buenas calificaciones de riesgos, en guaraníes y dólares americanos, y a un plazo no mayor de 370 días, y en Inversiones Inmobiliarias.

Al 30/06/14, el total de Inversiones fue de G. 67.990 millones y representa el 43% del total de Activos, superior al del Ejercicio anterior que fue de 41% y mostrándose por encima de la media del mercado que fue de 35%.

Del análisis realizado, podemos decir que ASEGURADORA DEL ESTE, al 30/06/14, ha adoptado una Política de Inversión adecuada y se ajusta a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros.

POLITICA DE REASEGUROS

ASEGURADORA DEL ESTE S.A., al 30/06/14, cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio. Sus Contratos se consideran adecuados a los riesgos en que opera, como así también, la calidad de las Reaseguradoras con las que posee contratos y sus retenciones de riesgos están de acuerdo a lo estipulado en la Res. SS.SG. No. 102/09, de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. El esquema de Reaseguros se compone de 3 (tres) Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas por Riesgo y/o Evento, uno para la sección de Automóviles, otro para la Sección de Incendios y Misceláneos y otro para la Sección de Vida Colectivo (Grupo y Cancelación de Deudas) y Accidentes Personales. Además, posee 1 (uno) Contrato No Proporcional-Exceso de Pérdida- por Eventos Catastróficos para Vida Colectivo, Cancelación de Deudas y Accidentes Personales. También realiza Contratos Facultativos Locales e Internacionales.

Los Contratos son realizados con Reaseguradoras Internacionales, con buenas calificaciones de riesgo y a través de Intermediarios.

El total de Primas Cedidas al Reaseguro es de 12,84 % en relación a sus Primas Devengadas, teniendo en cuenta que los Contratos de Reaseguros que posee son Contratos No Proporcionales o Excesos de Pérdidas por Riesgo y/o Evento, adicionado con Facultativos Locales e Internacionales.

SITUACIÓN FINANCIERA

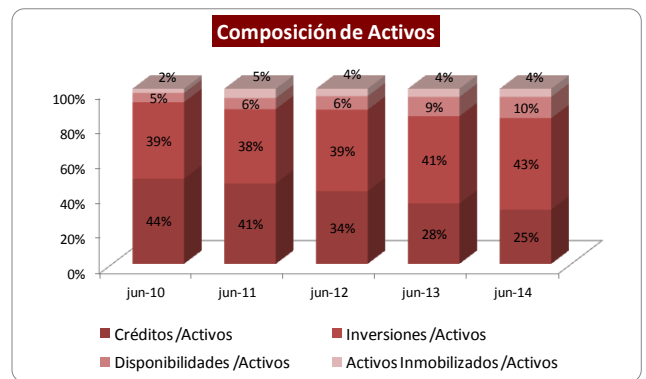
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2014, fue del 25% registrando una disminución en relación al ejercicio anterior que fue del 28%, ubicándose por debajo del promedio del mercado (32%). En este punto, se ha observado el significativo aumento de los Créditos Técnicos Vencidos, comparado con los registros del ejercicio anterior y en consecuencia un incremento de su ratio de cartera vencida y además, un aumento de Provisiones sobre los mismos.

Las Inversiones sobre Activos, arrojaron un coeficiente del 43%, superior al del ejercicio anterior que fue de 41% y muy por encima también al promedio del mercado (35%).

La Disponibilidad, en relación a sus Activos, fue del 10%, levemente superior al del ejercicio anterior que fue de 9% y mostrándose por encima de la media del mercado que fue del 13%, debido a que la Compañía mantiene la mayor cantidad de sus fondos en Inversiones a plazo fijo.

El Indicador de Activos Inmovilizados arrojó un resultado del 4%, exactamente igual al del ejercicio anterior, el grado de inmovilización del activo de la Compañía se encuentra por debajo de la media del sistema que fue del 7%.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
ROA	8%	12%	12%	13%	11%	9%
ROE	24%	49%	59%	75%	51%	41%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	7%	9%	11%	10%	10%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	2%	0%	3%	1%	3%
RESULTADO DEL EJERCICIO/ PRIMAS DIRECTAS	10%	10%	10%	12%	9%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	5%	10%	13%	10%	12%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	3%	3%	0%	3%	1%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	15%	43%	64%	62%	53%	34%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	9%	11%	1%	20%	3%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	13%	35%	50%	49%	41%	26%

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de Junio de 2014, en relación a sus Activos (ROA) fue de 12%, similar al del ejercicio anterior ubicándose por encima del promedio del sistema (8%) y con un comportamiento

relativamente estable en los últimos 5 (cinco) ejercicios . En relación al Patrimonio Neto (ROE) fue de 49%, desmejorado en relación al registro del ejercicio anterior, pero muy por sobre el promedio de la industria (26%). Este último registrando oscilaciones en los últimos 5(cinco) ejercicios.

Los Resultados Técnicos en relación a las Primas Directas, a Activos, a Patrimonio Neto y a Patrimonio Neto mas Provisiones de Siniestros, que fueron del 9%, 10%, 43% y 35%, respectivamente, si bien, han resultado inferiores a los registros de ejercicio anterior, se han comparado favorablemente a los promedios del sistema (7%,5%,15% y 13%), respectivamente.

En cuanto a los Resultados Financieros en relación a Primas, a Activos y a Patrimonio Neto,2%,3% y 11% , han sido superiores a los del ejercicio anterior y ubicándose casi en línea con las medias de mercado (4%,3% y 9%), respectivamente.

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas fue del 10%, similar al del ejercicio anterior y en línea al promedio de la industria (10%). Cabe destacar que este indicador ha demostrado un comportamiento estable durante los 5 (cinco) últimos ejercicios.

Podemos concluir que, en el periodo evaluado la Compañía, ha registrado un leve descenso en sus niveles en relación a ejercicios anteriores pero muy favorables en relación a los promedios del sistema.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	22%	31%	36%	29%	33%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	35%	26%	36%	42%	34%	41%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	290%	320%	312%	299%	279%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	189%	336%	377%	362%	358%	347%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	176%	201%	239%	205%	229%

El primer Indicador, señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, el cual, arrojo un resultado del 22%, inferior al del ejercicio anterior y al promedio del sistema (30%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, dio un resultado del 26%, también inferior al del ejercicio anterior, presentándose igualmente muy por debajo del promedio de la industria (35%).

Por otro lado, el Indicador que relaciona las Primas Directas al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros fue del 290%, inferior al del ejercicio anterior y a la media del mercado (161%), y el Indicador que compara las Primas Directas al Patrimonio Neto fue del 336%, mostrándose también inferior al del ejercicio anterior y al promedio del mercado(189%).

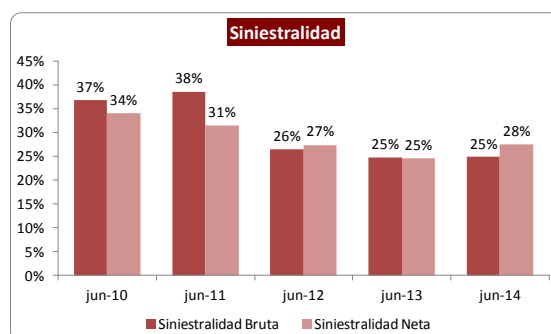
Del comportamiento de estos dos Indicadores, podemos concluir que, el incremento de las Primas fue muy significativo y aunque el Patrimonio Neto haya sido fortalecido con la Capitalización de la Utilidad del ejercicio anterior, no ha sido suficiente en relación al incremento de la producción de Primas.

Asimismo, en cuanto a los Indicadores que relacionan las Deudas y el Pasivo con el Patrimonio Neto, han sido favorables en relación al ejercicio anterior y se han mostrado favorables en relación al mercado.

SINIESTRALIDAD

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, registró una Siniestralidad Bruta de 25%, inferior a los ejercicios precedentes. La Siniestralidad Neta fue del 28%, también inferior a los ejercicios anteriores. Ambos Indicadores, se presentan muy inferiores a la media del mercado que fueron del 47% y 42%, respectivamente.

En cuanto a la Siniestralidad Bruta, por Sección, encontramos las de mayor Siniestralidad en los rubros de Automóviles y Robo y Asalto que resultaron 53,05% y 41,84%, respectivamente, en relación a las Primas Devengadas de cada rubro.



La Aseguradora posee reducida cantidad de Juicios en Trámite por Siniestros pero de importes significativos al 30/06/14, según Informe de Abogados.

De acuerdo a lo expuesto, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía ha sido acotada y favorable en relación al ejercicio anterior y al promedio de la industria.

CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S / B.C.P.	648%	346%	215%	402%	215%
PATRIMONIO NETO/ ACTIVOS	36%	33%	29%	33%	30%

El Capital Social de la Compañía está por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 1.000.000 (Dólares Americanos un millón) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales y Vida, US\$ 500.000 (dólares americanos quinientos mil) para cada ramo, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros. La Aseguradora ha obtenido la autorización para operar en el ramo Vida en el ejercicio 2011/2012.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 36% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado, aunque se ha ubicado por debajo del promedio del mercado que fue de 40%.

Del análisis del Excedente de Capital en relación del mínimo legal establecido, podemos decir que, la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	98%	80%	69%	72%	71%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	650%	475%	413%	479%	403%

Si analizamos las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, arrojó el porcentaje de 98%, superior al del ejercicio anterior e inferior a la media del sistema que fue del 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas fue de 650%, muy por encima al del ejercicio anterior pero posicionándose muy por debajo del promedio del mercado que fue de 832%.

Al analizar la evolución de este Indicador, notamos que si bien, tuvo una variación creciente, en relación al registro del ejercicio anterior, sin embargo, por el aumento de las Provisiones Técnicas o Compromisos Técnicos como consecuencia del significativo incremento de la producción de Primas que la Compañía ha tenido en relación al periodo anterior, se han presentado por debajo de la media del sistema.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	57%	55%	54%	46%	42%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	9%	9%	11%	13%	16%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	41%	65%	64%	61%	59%	56%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción, con las Primas Directas fue de 57%, registrando una tendencia alcista y presentándose muy superior al promedio del mercado (22%). Sin embargo, el resultado de medir los Gastos de Explotación, en relación a las Primas fue del 9%, igual al del ejercicio anterior, y ubicándose muy por debajo de la media del mercado que fue de 21%.

Si comparamos los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, arrojó un resultado de 65%, superior al del ejercicio anterior y mostrándose muy por encima también al promedio del sistema (41%).

Según se observa, los Gastos de Producción que son los costos de intermediación resultaron muy elevados debido al gran crecimiento en producción de primas y presentándose muy desfavorables en relación al sistema, sin embargo, esta

situación se ve en parte compensada con los Gastos de Explotación que se mostraron inferiores en relación al ejercicio anterior y al promedio de la industria.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO DE DEUDAS	1,11	1,38	1,17	0,78	1,15	1,16
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTOS EN DEUDAS	1,13	1,40	1,16	0,81	1,19	1,16

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento relativo de Cobertura Patrimonial ha sido de 1,38 veces, superior al registrado en el ejercicio anterior y al promedio del mercado (1,11) veces. Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas fue de 1,40 veces, superior también al del ejercicio anterior y al promedio de la industria que fue de 1,13 veces.

Observando que ambos Indicadores registraron un valor superior a 1(uno), se evidencia que la Aseguradora durante el ejercicio evaluado se ha fortalecido patrimonialmente dado una mayor cobertura de sus Deudas, resultado de la Capitalización en parte de las Utilidades del ejercicio anterior, y el buen Resultado Neto del Ejercicio evaluado que permitieron que el Patrimonio Neto aumente en un 36,35 % y que según lo establece la Política de Capitalización y Dividendos, el referido Resultado será igualmente Capitalizado en el ejercicio siguiente, de acuerdo al porcentaje del crecimiento de las Primas.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
SETIEMBRE	1,74	1,73	1,87	1,69	1,88
DICIEMBRE	1,67	1,55	1,45	1,60	1,91
MARZO	1,65	1,66	1,58	1,64	1,72
JUNIO	1,84	1,69	1,73	1,77	1,82

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, arrojó un coeficiente de 1,84, 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 ha registrado un proceso de descenso en sus niveles desde Junio/10 hasta el ejercicio anterior, pero presentándose ascendente al término del ejercicio evaluado.

Complementariamente el Fondo de Garantía al 30/06/14, registró un superávit de G.55.605 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

Cuentas	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Activo						
Activo Corriente	109.403	86.368	70.431	52.070	40.008	27.131
Disponibilidades	15.845	11.384	6.648	3.762	2.451	5.077
Inversiones	57.138	41.559	31.311	22.394	16.228	7.598
Créditos Técnicos Vigentes	35.786	33.082	32.343	25.801	21.088	14.255
Créditos Administrativos	511	343	95	97	107	180
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	12	13
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	123	0	33	16	122	10
Activos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Activo no corriente	50.108	41.188	32.505	14.270	11.934	11.077
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	2.818	1.430	1.580	2.762
Créditos Técnicos Vencidos	3.802	2.275	239	20	25	26
Créditos Administrativos	35	99	8.464	2.837	4.270	2.523
Inversiones	10.852	10.205	762	884	993	1.139
Gastos Pagados por Adelantado	518	1.109	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	5.873	4.886	3.606	3.153	1.032	885
Activos Diferidos	29.029	22.613	16.616	5.945	4.034	3.742
Total Activo	159.511	127.556	102.936	66.339	51.942	38.209
Pasivo y Patrimonio Neto						
Pasivo Corriente	89.975	82.623	70.114	42.531	34.378	25.512
Deudas con Asegurados	753	1.019	542	455	674	237
Deudas por Coaseguros	0	27	39	0	0	0
Deudas por Reaseguros	2.180	2.159	1.542	1.366	711	1.420
Deudas con Intermediarios	9.954	10.486	8.841	4.146	3.274	2.657
Otras Deudas Técnicas	2.182	1.782	1.855	1.453	1.749	1.053
Obligaciones Administrativas	2.212	1.070	1.654	1.026	1.166	1.034
Provisiones Técnicas de Seguros	63.498	58.544	50.763	29.796	22.969	16.431
Provisiones Técnicas de Siniestros	9.197	7.536	4.878	4.289	3.834	2.679
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	11.679	2.499	2.467	2.069	1.791	1.276
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	11.679	2.499	2.467	2.069	1.791	1.276
Total Pasivo	101.654	85.122	72.581	44.600	36.168	26.788
Patrimonio Neto						
Capital Social	32.787	20.000	14.264	10.000	7.500	6.499
Cuentas Pendientes de Capitalización	1	2.787	1	1.997	2.576	1
Reservas	6.027	3.979	3.034	2.366	1.671	1.573
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	19.043	15.668	13.056	7.377	4.027	3.348
Total Patrimonio Neto	57.857	42.434	30.355	21.739	15.774	11.421
Total Pasivo y Patrimonio Neto	159.511	127.556	102.936	66.339	51.942	38.209
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS						
Capitales Asegurados	15.978.388	14.091.984	14.886.504	8.801.853	8.182.104	795.525
Capitales Asegurados Cedidos	7.770.394	8.217.023	7.136.933	4.488.624	5.213.806	1.162.190
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	268.437	25.756	25.756	10.019	10.019	10.002
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	24.017.219	22.334.763	22.049.194	13.300.497	13.405.930	1.967.718

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	198.517	162.999	112.915	80.045	56.444	35.134
Primas Directas	194.480	160.138	109.973	77.780	54.678	33.870
Primas Reaseguros Aceptados	4.037	2.862	2.942	2.265	1.766	1.264
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(25.495)	(7.528)	(4.524)	(2.787)	(3.261)	(1.768)
Primas Reaseguros Cedidos	(25.495)	(7.528)	(4.524)	(2.787)	(3.261)	(1.768)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	173.022	155.471	108.391	77.259	53.183	33.366
SINIESTROS	(57.568)	(46.305)	(33.542)	(34.645)	(24.842)	(16.059)
Siniestros	(48.678)	(38.582)	(29.404)	(30.196)	(20.455)	(12.953)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(457)	(318)	(251)	(334)	(268)	(272)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(843)	(1.509)	(584)	(499)	(555)	(213)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(7.589)	(5.896)	(3.303)	(3.616)	(3.564)	(2.621)
RECUPERO DE SINIESTROS	8.312	5.508	3.274	9.955	5.611	2.916
Recupero de Siniestros	704	227	440	235	535	271
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.691	2.043	123	6.540	2.665	496
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	19	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	5.917	3.238	2.710	3.161	2.411	2.149
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(49.256)	(40.797)	(30.269)	(24.690)	(19.231)	(13.143)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	123.767	114.674	78.122	52.568	33.952	20.223
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	26.454	8.563	5.626	5.153	3.990	2.972
Reintegro de Gastos de Producción	6.652	6.708	4.768	4.069	3.161	2.332
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	17.354	0	0	0	1	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	2.448	1.855	857	1.084	828	641
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(133.595)	(106.164)	(72.965)	(50.058)	(34.501)	(20.428)
Gastos de Producción	(110.555)	(88.096)	(58.984)	(35.891)	(22.696)	(11.759)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(3.407)	(2.750)	(1.526)	(2.792)	(2.022)	(1.273)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(15.881)	(12.938)	(10.507)	(9.860)	(8.533)	(6.248)
Constitución de Previsiones	(3.752)	(2.380)	(1.948)	(1.514)	(1.250)	(1.148)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	16.626	17.073	10.782	7.664	3.441	2.767
Ingresos de Inversión	6.282	6.391	5.876	2.503	1.739	1.715
Gastos de Inversión	(2.142)	(6.212)	(2.390)	(2.101)	(920)	(737)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	4.140	179	3.486	403	818	978
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	345	176	286	201	268	10
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	21.111	17.428	14.554	8.267	4.527	3.755
Impuesto a la renta	(2.068)	(1.760)	(1.498)	(891)	(500)	(407)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	19.043	15.668	13.056	7.377	4.027	3.348

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.

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. 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 **ASEGURADORA DEL ESTE S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	1ª CALIFICACIÓN 25/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 10/10/2013
SOLVENCIA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	POSITIVA(+)

Fecha de 2ª actualización: 15 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
ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	pyAA-	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p>		

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:

Lic. Sadi Rios de Cano

Analista de Riesgo