

# SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> María Sol Duarte <a href="mailto:mduarte@solventa.com.py">mduarte@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <small>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</small>
	17/10/2014	15/10/2015	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE(-)	

**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 ratificación de la calificación asignada a SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, se fundamenta en el mantenimiento de su posicionamiento dentro del mercado asegurador, el fortalecimiento y dinamismo constante de sus diferentes canales de comercialización, con una adecuada cobertura geográfica a nivel nacional a través de una amplia red de sucursales. Asimismo, se considera la experiencia de su capital humano y la utilización de herramientas tecnológicas.

No obstante, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por el desempeño financiero en términos de acotados márgenes de rentabilidad y niveles de cobertura (liquidez), debido principalmente al aumento de las deudas exigibles a corto plazo y de los gastos, así como un desarrollo comercial y de exposición a riesgos que señalizan requerimientos de mayor integración de Capital.

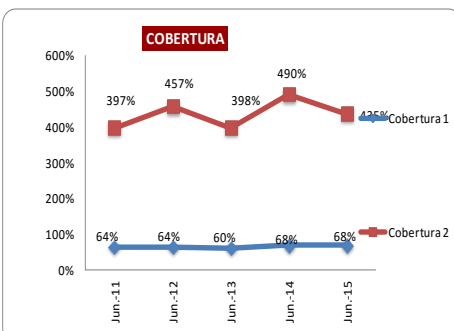
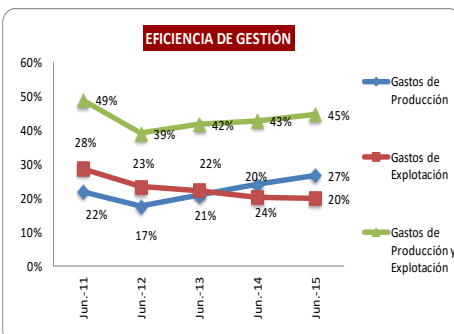
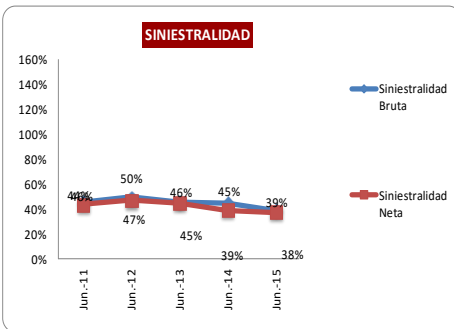
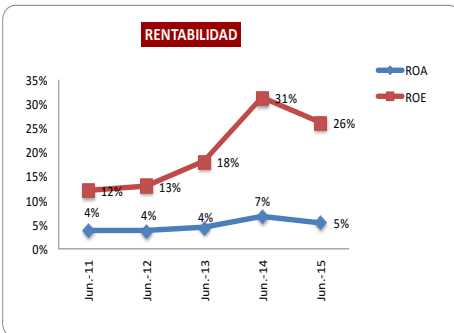
La Compañía viene manteniendo una sólida posición dentro del mercado asegurador paraguayo, ocupando el puesto N° 5 (cinco), de un total de 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros, aumentando su cuota de participación a 5%, con relación al año anterior (4,6%). Debido principalmente a las alianzas estratégicas y comerciales, lanzamiento de nuevos productos, fidelización de sus clientes y de su fuerza de venta, conformada por las Ventas Directas, Agentes Productores, Brókers y Corredoras de Seguros, además de las 34 Agencias y centros de servicios en todo el país.

Con respecto al desempeño financiero, la Compañía ha tenido un crecimiento en Primas similar al ejercicio anterior, alcanzando el 19,8%, siendo la Utilidad Neta del Ejercicio de G. 6.129 millones, disminuyendo en 5% con respecto a igual periodo del año anterior G. 6.455 millones. Esto debido a la disminución del Resultado Técnico Neto, en un 50%, alcanzando un importe de G. 2.325 millones, no así del Resultado Financiero, que se ha incrementado en un 55% con respecto al año anterior, cerrando en G. 3.981 millones. Esto se ha traducido en una rentabilidad medida por el ROA y ROE, de 5% y 26% respectivamente, por debajo de los registrados en el ejercicio anterior.

Los Ratios de Siniestralidad, se han mostrado favorables, quedando la Siniestralidad Bruta en 39%, y la Siniestralidad Neta en 38%, ambos por debajo del ejercicio anterior y de la media de la industria (43% y 44% respectivamente).

Los Indicadores de Eficiencia, muestran por un lado, el aumento de los gastos de producción, arrojando un resultado del 27%, por encima del periodo anterior y de la media del sistema (22%), debido al aumento de gastos por intermediación, mientras que los gastos de explotación se han mantenido controlados, alcanzando un coeficiente del 20%, igual al periodo anterior y por debajo de la media del mercado (22%), demostrando una gestión adecuada y controlada de los mismos (gastos administrativos).

Los Ratios de Liquidez y Cobertura, han arrojado un resultado de 68% y 435%, respectivamente. Quedando el primero en el mismo nivel del ejercicio anterior, y el



segundo por debajo. Presentándose ambos inferiores a la media del mercado (102% y 803%, respectivamente), a causa del aumento de las deudas en mayor proporción que las disponibilidades e inversiones.

Asimismo, los Índices de Leverage y Crecimiento de Cobertura Patrimonial, se han mostrado desfavorables con relación al ejercicio anterior y a la media del mercado, debido también al incremento de las obligaciones de la Compañía.

## TENDENCIA

Solventa S.A., asigna la tendencia **SENSIBLE (-)**, de acuerdo al comportamiento de sus principales indicadores financieros, como la Rentabilidad, Cobertura y Crecimiento Patrimonial en relación al Crecimiento en Deudas, los cuales se han presentado en niveles inferiores a los reportados en ejercicios anteriores y alejados de los promedios del sistema. Es así, que Solventa S.A. continuará monitoreando el comportamiento de los referidos Indicadores, que podrían determinar cambios en la calificación de la Compañía.

## 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 comercialización y presencia territorial.
- Sólido soporte de Reaseguro, y Reaseguradores Internacionales con buenas Calificaciones de Riesgo.
- Capacitación constante de los Recursos Humanos de la Compañía.
- Desarrollo e innovación tecnológica.
- Adecuada Estructura Organizacional.
- Cartera de Primas diversificada y atomizada.
- Cuenta con políticas, manuales de funciones y procedimientos, así como planeamiento estratégico con evaluaciones periódicas.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Alta concentración de la producción en Automóviles (45,9%), si bien, se han reducido con respecto al periodo anterior.
- El Coeficiente de Margen de Solvencia, que demuestra la solvencia financiera y patrimonial, ha alcanzado el 1,58, posicionándose entre los más bajos del sistema.
- Presión a la baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- A pesar del continuo crecimiento en primas, el Resultado Técnico ha presentado una disminución en comparación al ejercicio anterior, debido a menores márgenes y aumento principalmente de los gastos de producción.
- Oportunidades de mejora en el Sistema de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/15, algunas subsanadas y otras en proceso.
- Gestiones de cobranzas pasibles de ser mejoradas, con el consecuente impacto positivo en la cobertura (liquidez) y en los requerimientos de constitución de Provisiones.
- Indicadores de Rentabilidad, Cobertura, Crecimiento Patrimonial en relación al Crecimiento en Deudas, Leverage, que han desmejorado en su mayoría, en relación al periodo anterior y a los promedios de la industria.

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, ha sido fundada el 21 de setiembre de 1979. La principal actividad económica de la Compañía ha sido la contratación y administración de seguros tanto en los ramos patrimoniales como en el seguro de vida individual y colectivo, regulada por la Ley N° 827/96 de Seguros. Percibiendo además como segunda fuente de ingresos, las ganancias provenientes de inversiones financieras y por alquiler de inmuebles.

Actualmente las secciones más explotadas son: Automóviles (45,9%), Vida (13,7%), Accidentes Personales (9,7%), Transportes (9,3%), Incendios (8,3%), Riesgos Técnicos (4,8%) y las demás secciones en menor proporción.

En cuanto a canales de comercialización, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción y una red importante de 35 Agencias en el interior del país, de las cuales 8 de ellas, son Agencias Regionales que se encuentran en puntos estratégicos, como Ciudad del Este, Santa Rita, San Alberto, Nueva Esperanza, Cnel. Oviedo, Obligado, Encarnación y Caaguazú. También cuenta con una importante red de Agentes Productores, con capacitaciones constantes y con adecuadas herramientas informáticas. Mantiene además, importantes relaciones con algunos Brókers o Corredoras de Seguros, Ventas Corporativas, Call Center para el desarrollo de productos masivos, Concesionarias, Alianzas con empresas importantes aprovechando sus canales comerciales, de clientes e Instituciones Bancarias y Financieras.

Asimismo, posee un Departamento de Fidelización, que se encarga del seguimiento de las ventas retail y de potenciar la venta cruzada.

Los productos están consolidados en 4 (cuatro) rubros bien definidos, como ser, Patrimoniales, Vida & Salud, Microseguros y Agrícola. Posee diversos canales de distribución de sus productos, siendo el más importante el Canal de Venta Directa, que maneja la mayor proporción de las primas emitidas. Dentro de este Canal Directo se encuentra el Área de desarrollo de Alianzas Comerciales, cuyo principal exponente es la Bancaseguros. Los Microseguros con Cooperativas de Ahorro y Crédito que incluye seguros de personas y seguros para el Microproductor. Además, desarrolla el seguro Agrícola Multirriesgo (soja, trigo y maíz), productos almacenados, seguros de maquinaria agrícola y Microseguro Agrícola para los productores de Sésamo. Otra Área dentro del Canal Directo es el desarrollo de Agroindustrias diseñando productos exclusivos para la cobertura de complejos industriales y sus stocks correspondientes. Y un producto de asistencia al viajero, con el fin de proteger a personas que viajan al exterior del país. También cuentan con negocios Fronting de Empresas Multinacionales.

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), que busca promover el cumplimiento de las normas éticas, legales y las buenas prácticas en los negocios y en las relaciones empresariales.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, cuenta con Políticas de Negocios y de Comercialización, formalizado y aprobado por Directorio. Los objetivos de producción se encuentran especificados en importes en Dólares por ejercicio, hasta el ejercicio 2015/2016.

Además, posee Políticas y Estrategias para el Desarrollo de Productos, con el objetivo de investigar y desarrollar productos basados en las necesidades del mercado, a través del Comité de Desarrollo de Productos, que analiza productos nuevos o actualiza 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 al 30 de junio de 2015, con respecto al ejercicio anterior, la cual 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 que cuenta con el 13% del paquete accionario. Cuatro de ellos son Accionistas en otra Empresa, cuyas operaciones se encuentran relacionadas con Seguridad. 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: el Director Agrícola, 7 (siete) Gerencias de Áreas, 11 (once) Subgerencias de Áreas, Supervisores y el Departamento Contable, con sus respectivas dependencias. Además, cuenta con Auditoría Interna tercerizada ejercida por una empresa independiente, que también se encargan de todos los aspectos impositivos. A la Presidencia reportan en forma directa la Gerencia General y Auditoría Externa (como órgano de staff).

Los cargos Gerenciales están ocupados por profesionales capacitados y con amplia experiencia en el negocio de Seguros. La rotación de empleados durante el ejercicio evaluado en los puestos claves ha sido baja y más elevada en los puestos de menor jerarquía.

La gestión de la Gerencia General es apoyada permanentemente por el Presidente Ejecutivo, así como las demás Gerencias de Áreas. Se observa una adecuada comunicación entre los distintos departamentos.

La Compañía cuenta con Manuales de Funciones y Procedimientos, Política de Inversiones, Política de Reaseguros, Política de Capitalización y Dividendos, Política Salarial, formalizados y aprobados por el Directorio. En lo relativo a la Política de Suscripción de Riesgos, si bien, la misma se encuentra formalizada, aprobada y en aplicación, se observan oportunidades de mejoras en el sentido de adecuarla al perfil de la Compañía. Las cotizaciones son realizadas en base a tarifarios y cotizadores automáticos.

Además posee un Departamento Informático, el cual está conformado por un Gerente, Sub-Gerente, desarrollador web y soporte al usuario. El Software es proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el mercado nacional. Por

parte de la Auditoría Externa, existen hechos observados y recomendaciones sobre los mismos, pero que en su mayoría han sido subsanados al 30/06/2015.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre buenas prácticas de 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 9 (nueve) Comités de Trabajos, con funciones específicas y con el objetivo de establecer un sistema de equilibrio. Los mismos 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 Contingencia y Continuidad del Negocio, Comité de Crisis y Comité de Gestión de Riesgos. El Comité de Control Interno (CCI) tiene como objetivo dar cumplimiento a las políticas de Control Interno y Buen Gobierno Corporativo, reuniéndose periódicamente, formalizando en Actas los temas a tratar.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. no observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, ciertas debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2015.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, sigue manteniendo la posición No.5, en producción de Primas Directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación del 5%, superior al del ejercicio anterior el cual se encontraba en 4,6%.

En cuanto a la producción total de Primas Directas, la misma ha sido de G. 97.203 millones, con un incremento del 19,8% en relación del ejercicio anterior. Esta evolución registra una tendencia positiva en su desempeño.

La producción del Sector Asegurador Paraguayo, en el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un incremento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas, con relación al ejercicio anterior y la estructura de producción permite identificar como principales rubros a las secciones de Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robos (3,5%), Transportes (3,5%), Agropecuarios (2,6%) y Otras Secciones (16,2%).

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 45,9%, Vida con un 13,7%, Accidentes Personales con un 9,7%, Transportes 9,3%, Incendios 8,3%, Riesgos Técnicos 4,8%, Agropecuario 2,1%, Caución 1,8% y Otras Secciones con un 4,5%.

Como se observa, la producción está concentrada en el rubro de Automóviles, similar al promedio del mercado, pero ha disminuido con relación al periodo anterior, por otro lado, las secciones de Vida y Accidentes Personales han aumentado su participación en la cartera total.

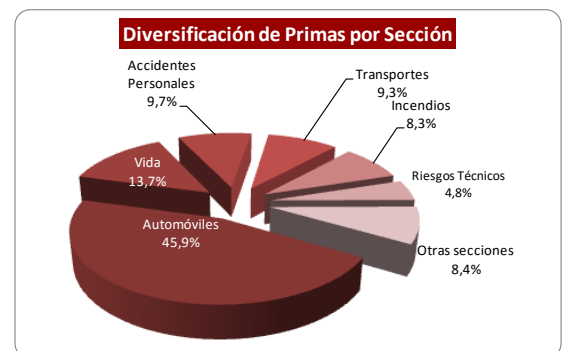
## POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de las Inversiones, El Directorio ha aprobado una Política de Inversiones y se encuentra en aplicación al 30/06/2015, 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.

La Política se encuentra en conformidad con la ley N° 827/96 de Seguros y la Res.SS.SG.No.121/08 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. No obstante, Solventa S.A. irá acompañando la adecuación de la Compañía, a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2.015.

La Compañía tiene diversificada su Cartera de Inversiones en Títulos Valores de Renta Fija (77,6%), Renta Variable (0,73%) e Inmobiliarias (21,6%), esta última generando ingresos por el cobro de los alquileres.

En los últimos 5 (cinco) años, las inversiones han experimentado una tendencia creciente, registrando al cierre de junio de 2015, un valor de G. 37.002 millones, equivalente a un crecimiento del 24% con respecto al periodo anterior. Así también, el



resultado neto de las inversiones presenta similar comportamiento, siendo su valor de G. 3.981 millones, con un aumento del 55% en relación al ejercicio 2013/2014.

En conclusión, podemos mencionar que la Aseguradora, realiza una buena gestión de las inversiones, aunque se observa la necesidad de ser fortalecida aún más, para mejorar sus Ratios de Cobertura, los cuales se encuentran por debajo de la media del sistema asegurador.

## 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 Standard & Poor's, es así que cuenta con las Reaseguradoras más importantes a nivel mundial. Establece políticas de suscripción, entre los cuales menciona, el mercado objetivo y calificación, diversificación e intermediarios. Dentro de la estructura del Programa de Reaseguros, se establecen los tipos de contratos, coberturas de las retenciones de Incendio, otros reaseguradores con los que operan, con una sólida política de análisis de cada riesgo y un programa catastrófico. Existe separación entre los contratos de Patrimoniales y Vida, evitando de esta manera, que un contrato muy afectado por siniestros, pueda afectar al otro.

Su estructura de Reaseguros se compone de Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas (XL) y Contratos Proporcionales (Cuota Parte), para estos últimos, la retención de la compañía se encuentra protegida por un exceso de pérdidas. En tal sentido, para los riesgos Patrimoniales, la modalidad utilizada es el Contrato Proporcional, combinando Incendio Ordinario y Agroindustria y un exceso de pérdidas (XL). A excepción de algunas secciones (Automóviles y Misceláneos) que operan con exceso de pérdidas, salvo las modalidades de Vida & Salud. Cabe destacar que su Reasegurador Líder le ha otorgado grandes capacidades automáticas, que facilitan las negociaciones a la hora de suscribir riesgos de gran envergadura. La Compañía posee un Departamento de Riesgos tanto para la suscripción como para la prevención de riesgos. Además, cuenta con un programa de reaseguro catastrófico, con una protección adicional en caso de riesgos catastróficos protegiendo cúmulos de retenciones del exceso de pérdidas en los ramos de Incendio, Transporte, Ramos Técnicos y Accidentes Personales.

Debido a la relación de largo plazo que mantiene con su principal Reasegurador, cuenta con una ampliación especial para riesgos que superen las capacidades del Contrato Automático, antes de recurrir a Reaseguros Facultativos, beneficiándose la Compañía con una capacidad extra para todos los riesgos.

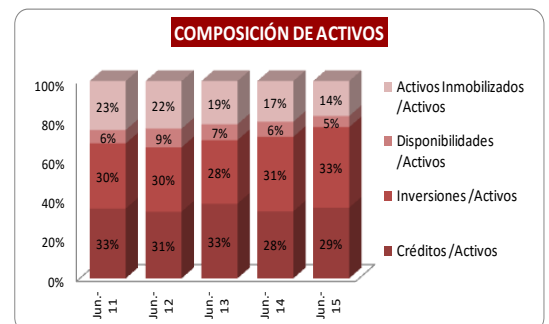
El total de Primas Cedidas al Reaseguro ha alcanzado un 15,3%, en relación a sus Primas Devengadas, teniendo en cuenta que posee Contratos Proporcionales y No Proporcionales.

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

El total de Créditos en relación al Activo Total, al 30 de Junio de 2015, ha presentado un leve aumento, quedando en 29%, con relación al ejercicio anterior (28%), permaneciendo por debajo del promedio de la industria. Debido al crecimiento del 23,5% en los Créditos Técnicos Vigentes, esto a causa del incremento en Primas Directas (19,8%) con relación al periodo anterior. Si bien, los Créditos Técnicos Vencidos han presentado una pequeña disminución, la relación con los créditos técnicos totales, sigue siendo un índice elevado, alcanzando un resultado del 25%, por encima del 22,5% registrado en igual periodo del año anterior, lo cual limita la posibilidad de alcanzar posiciones de liquidez más holgadas.



En cuanto a Disponibilidades, éstas representan el 5%, inferior al 6% del ejercicio anterior, e inferior a la media del mercado que se ha posicionado en 12%. Cabe resaltar que la disminución en las disponibilidades, se ha debido principalmente al aumento en las Inversiones tanto de renta fija como inmobiliarias, cuyo coeficiente alcanzó el 33%, por debajo del promedio del mercado que ha sido del 36%. El Indicador de Activos Inmovilizados, ha experimentado un resultado del 14%, inferior al periodo anterior, que ha sido de 17% y mostrándose por encima de la media del sistema, que sigue manteniéndose en el orden del 7%.

## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
ROA	8%	5%	7%	4%	4%	4%
ROE	24%	26%	31%	18%	13%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	2%	6%	3%	2%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	4%	3%	3%	2%	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	6%	8%	5%	4%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	2%	5%	2%	2%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	4%	3%	2%	2%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	10%	23%	10%	7%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	17%	12%	10%	7%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	8%	18%	8%	6%	10%

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de Junio de 2015, en relación a sus Activos (ROA) ha sido del 5%, inferior al ejercicio anterior y por debajo de la media del mercado, que se ha mantenido en el 8%. Con respecto al Patrimonio Neto (ROE), este ha sido del 26%, inferior al ejercicio anterior (31%), pero por encima del promedio de la industria (24%). Ambos Indicadores se han visto afectados, por el mayor incremento de los Activos y Patrimonio Neto, con relación al crecimiento de los resultados netos, que han disminuido levemente, con respecto al cierre del ejercicio anterior.

El Resultado de la Estructura Técnica en relación Primas Directas, ha sido del 2%, inferior al ejercicio anterior (6%) y ubicándose por debajo del promedio del mercado (4%). Un aumento en las prestaciones de seguros de vida, menor recupero de siniestros y del reaseguro cedido, un crecimiento tanto en los gastos de producción, como en gastos de cesión de reaseguro y gastos técnicos de explotación, así como el aumento de las provisiones, han contribuido a una reducción del 50% en el Resultado Técnico Neto. Sin embargo, el Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, ha sido del 4%, superior al ejercicio anterior, pero igualmente por debajo de la media del mercado (6%).

Por otro lado, el Resultado del Ejercicio en relación a las Primas Directas, ha arrojado un coeficiente del 6%, inferior al ejercicio anterior (8%) e inferior a la media del mercado (10%).

Con lo mencionado precedentemente, podemos concluir que los indicadores de Rentabilidad, han desmejorado con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, y se comparan en su mayoría desfavorablemente con la media del mercado asegurador nacional. Cabe mencionar, el significativo aporte de las Utilidades Financieras en la Utilidad Neta del ejercicio.

## LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	68%	53%	51%	30%	28%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	80%	64%	62%	37%	32%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	278%	251%	257%	221%	192%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	329%	300%	317%	270%	219%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	282%	253%	250%	215%	180%

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 68%, superior al del ejercicio anterior y al promedio del sistema que ha sido del 28%. Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, ha alcanzado un resultado del 80%, también por encima del ejercicio anterior (64%) y a la media de la industria (33%). Ambos coeficientes han arrojado resultados

desfavorables, a causa del aumento del 37% de las deudas por reaseguros, con intermediarios y otras deudas técnicas, con relación al Patrimonio Neto, que ha tenido un crecimiento del 9% con relación al periodo anterior.

Por otro lado, el Indicador que relaciona las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 278%, superior en relación al ejercicio anterior (251%) y al promedio de mercado (159%) y el Indicador que relaciona las Primas Directas con Patrimonio Neto ha sido de 329%, superior también al del ejercicio anterior (300%) y muy por encima a la media de mercado (188%). Esto debido al importante aumento de producción de Primas y a una consecuente mayor exposición a los riesgos con respecto a los fondos propios patrimoniales.

Con respecto al nivel de apalancamiento, este ha sido de 282%, superior al del ejercicio anterior (253%) y a la media del mercado que ha sido de 153%. Esta situación se ha dado debido al incremento en los Pasivos de la Compañía en 22%, en comparación al Patrimonio Neto que ha aumentado en solo 9%, esto último debido a la reducción de las utilidades y de las reservas con respecto al mismo periodo del año anterior. Con relación al Capital Social, éste ha crecido en un 25%, quedando el mismo en G. 19.250 millones.

Del análisis realizado, se concluye que el Leverage de la Compañía ha registrado un desmejoramiento en relación al ejercicio anterior y posicionándose desfavorablemente a los promedios de la industria. Además, se observa una tendencia alcista durante los 5 (cinco) últimos ejercicios.

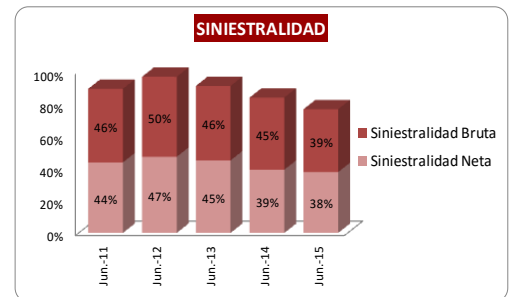
## SINIESTRALIDAD

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta del 39%, inferior al del ejercicio anterior (45%), y también por debajo del promedio del sistema que ha sido del 43%. Asimismo, la Siniestralidad Neta ha arrojado un ratio de 38%, disminuyendo levemente con respecto al periodo anterior (39%), y por debajo de la media de mercado (44%). Ambos indicadores son los más bajos en los últimos cinco años.

En cuanto a la Siniestralidad Bruta por sección, se ha evidenciado una mayor concentración en los ramos de automóviles, incendios y vida, que han alcanzado los 58%, 34% y 20%, respectivamente, en relación a las primas devengadas de cada rubro.

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía se encuentra controlada, presentando mejores índices con relación al ejercicio anterior y ubicándose por debajo de la media del sistema.

La Compañía posee poca cantidad de Juicios en trámite por Siniestros (Citaciones en Garantía) al 30/06/15, pero de montos significativos, según Informe de Abogados.



## CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	271%	250%	220%	217%	203,56%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	26%	28%	29%	32%	36%

El Capital Social de la Compañía, se ha incrementado en G. 3.900 millones, alcanzando un importe de G. 19.250 millones, cifra 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 U\$S 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para el Ramo Vida, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 26% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando una tendencia decreciente en los últimos cinco años, y por debajo de la media de la industria (40%).

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, pero debido al desarrollo comercial y de exposición a riesgos, se señalan requerimientos de mayor integración de capital.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	68%	68%	60%	64%	64%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	435%	490%	398%	457%	397%

De acuerdo a los indicadores presentados en el cuadro superior, se puede visualizar que las Disponibilidades más Inversiones, en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un porcentaje del 68%, igual al ejercicio anterior e inferior al promedio del sistema (102%). Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha sido del 435%, presentando una disminución con relación al ejercicio anterior, y continua manteniéndose por debajo de la media del mercado que ha sido de 803%.

Al analizar estos Indicadores, se observa que la Compañía cuenta históricamente con niveles de cobertura por debajo de la media del mercado. Cabe destacar, que el aumento de las Provisiones Técnicas y Otros Compromisos Técnicos, consecuentes a todo incremento de producción de Primas Directas, imponen la necesidad de mayores niveles de Disponibilidad e Inversiones para honrar los mismos en tiempo oportuno.

## EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	27%	24%	21%	17%	22%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	20%	22%	23%	28%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	40%	45%	43%	42%	39%	49%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas, ha arrojado un ratio del 27%, superior al del ejercicio anterior y posicionándose por encima del mercado (22%), en donde los gastos de intermediación representan el rubro de mayor peso dentro de los Gastos de Producción, y de los cuales las secciones de Accidentes Personales, Automóviles y Vida consumen una alta proporción.

Por otro lado, el índice de los Gastos de Explotación con relación a las Primas Directas ha arrojado un ratio del 20%, sin variación con respecto al ejercicio anterior, y por debajo de la media del sistema (22%). Esto es debido a que los Gastos de Explotación han aumentado prácticamente en igual proporción que las Primas Directas, siendo estas variaciones del 19,8% y 19,6%, respectivamente con relación al año anterior.

Es así, que el indicador combinado de los Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más las Rentas de inversiones, ha alcanzado el 45%, superior al ejercicio anterior y a la media de la industria que ha permanecido en el 40%.

De acuerdo a lo mencionado precedentemente, podemos observar una tendencia ascendentes de los ratios de eficiencia, producto principalmente del aumento en mayor proporción de los gastos de intermediación con relación a las primas e inversiones financieras, específicamente en el ratio combinado. Pero demostrando una mejor gestión en los gastos administrativos o de explotación, que se han mantenido estable.

## CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	0,79	0,89	0,54	0,94	1,10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	0,80	0,91	0,53	0,88	1,09

Como puede observarse en el cuadro superior, al cierre del ejercicio analizado, el primer Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros con relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,79 veces, inferior al periodo anterior (0,89 veces) y al promedio del sistema que fue de 1,03 veces.



Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto con relación al Crecimiento en Deudas ha cerrado con 0,80 veces, también inferior al mismo periodo del año anterior (0,91%) y al promedio de la industria que ha arrojado un coeficiente de 1,05 veces.

De esta manera, podríamos concluir que ambos Indicadores, se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema, registrando valores inferiores a 1 (uno), lo que demuestra que si bien la Compañía ha crecido en Patrimonio Neto, esta proporción ha sido insuficiente en relación al crecimiento de sus Deudas.

### **MARGEN DE SOLVENCIA**

<b>MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
SETIEMBRE	1,73	1,54	1,66	1,97	1,96
DICIEMBRE	1,51	1,44	1,44	1,68	1,83
MARZO	1,47	1,57	1,51	1,76	1,99
JUNIO	1,58	1,42	1,42	1,70	2,07

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha arrojado un coeficiente de 1,58, 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.

Por lo tanto, se observa que este coeficiente, ha crecido con relación al ejercicio anterior, y también se encuentra por encima de los dos trimestres anteriores. En este punto, cabe resaltar, que la Compañía opera en los ramos Patrimoniales y Vida, y el coeficiente final es el resultado del promedio de los coeficientes de ambos ramos.

Complementariamente **El Fondo de Garantía** al 30/06/15, ha registrado un superávit de G. 27.030 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, según lo establecido por la Entidad de Control.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>60.009</b>	<b>66.187</b>	<b>56.811</b>	<b>44.713</b>	<b>36.749</b>
Disponibilidades	5.109	6.050	5.240	5.467	3.287
Inversiones	1.180	19.093	17.132	14.939	15.971
Créditos Técnicos Vigentes	29.266	23.693	23.010	17.487	12.862
Créditos Administrativos	567	369	301	345	337
Gastos Pagados por Adelantado	1.199	857	1.015	1.303	945
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	1.581	490	557	782	132
Activos Diferidos	21.107	15.635	9.556	4.390	3.216
<b>Activo no corriente</b>	<b>52.911</b>	<b>29.184</b>	<b>18.994</b>	<b>18.564</b>	<b>15.757</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	2.611	2.718	1.379	1.629	769
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	35.822	10.705	3.877	3.835	3.120
Bienes de Uso	14.478	15.761	13.738	13.100	11.868
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Total Activo</b>	<b>112.921</b>	<b>95.371</b>	<b>75.805</b>	<b>63.276</b>	<b>52.506</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>83.368</b>	<b>68.315</b>	<b>54.173</b>	<b>43.170</b>	<b>33.761</b>
Deudas con Asegurados	311	561	499	645	872
Deudas por Coaseguros	65	70	24	141	73
Deudas por Reaseguros	13.879	9.888	6.860	1.935	1.110
Deudas con Intermediarios	4.223	3.691	2.912	2.515	2.215
Otras Deudas Técnicas	5.147	3.066	3.192	2.146	1.759
Obligaciones Administrativas	5.227	3.849	2.320	2.534	1.711
Provisiones Técnicas de Seguros	46.504	40.154	31.848	27.979	22.682
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.442	5.240	5.018	4.443	2.628
Utilidades Diferidas	2.570	1.796	1.500	834	711
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>83.368</b>	<b>68.315</b>	<b>54.173</b>	<b>43.170</b>	<b>33.761</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	19.250	15.350	14.350	14.350	12.100
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	14	14	14	5
Reservas	4.174	5.236	3.952	3.545	4.616
Resultados Acumulados	0	0	0	-113	0
Resultados del Ejercicio	6.129	6.456	3.315	2.311	2.025
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>29.553</b>	<b>27.056</b>	<b>21.631</b>	<b>20.106</b>	<b>18.745</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>112.921</b>	<b>95.371</b>	<b>75.804</b>	<b>63.276</b>	<b>52.506</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
Capitales Asegurados	23.161.750	20.568.171	12.099.918	10.392.170	8.215.831
Capitales Asegurados Cedidos	14.130.841	12.553.882	5.630.699	1.100.587	541.449
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	10	10	10	10	10
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>37.292.601</b>	<b>33.122.063</b>	<b>17.730.628</b>	<b>11.492.767</b>	<b>8.757.290</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>100.054</b>	<b>82.603</b>	<b>69.300</b>	<b>54.673</b>	<b>34.083</b>
Primas Directas	97.203	81.135	68.520	54.278	33.583
Primas Reaseguros Aceptados	73	43	22	70	7
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	2.778	1.425	758	325	494
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>(18.553)</b>	<b>(13.755)</b>	<b>(9.369)</b>	<b>(3.726)</b>	<b>(5.055)</b>
Primas Reaseguros Cedidos	(14.886)	(11.819)	(8.512)	(2.584)	(4.793)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(3.667)	-1936	(857)	(1.142)	(263)
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>81.501</b>	<b>68.848</b>	<b>59.931</b>	<b>50.947</b>	<b>29.028</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>(43.045)</b>	<b>(41.798)</b>	<b>(36.357)</b>	<b>(32.109)</b>	<b>(25.185)</b>
Siniestros	(33.738)	(34.412)	(29.995)	(26.184)	(22.491)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	(1.565)	(510)	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(2.759)	(2.183)	(2.636)	(1.958)	(511)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	(4)	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	(1)	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(4.983)	(4.693)	(3.725)	(3.962)	(2.183)
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>11.734</b>	<b>14.344</b>	<b>8.765</b>	<b>6.133</b>	<b>10.823</b>
Recupero de Siniestros	134	760	971	1.156	307
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	6.820	9.125	4.644	2.542	8.383
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	188	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.780	4.459	3.150	2.247	2.133
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>(31.311)</b>	<b>(27.454)</b>	<b>(27.592)</b>	<b>(25.975)</b>	<b>(14.362)</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>50.190</b>	<b>41.394</b>	<b>32.339</b>	<b>24.972</b>	<b>14.666</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>66.993</b>	<b>41.504</b>	<b>16.192</b>	<b>3.328</b>	<b>5.829</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.955	1.943	1.985	1.940	3.997
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	5.709	4.436	3.654	1.007	812
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	59.329	35.125	10.553	381	1.019
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>(114.858)</b>	<b>(78.396)</b>	<b>(46.778)</b>	<b>(26.969)</b>	<b>(19.498)</b>
Gastos de Producción	(25.852)	(19.397)	(14.186)	(9.461)	(5.212)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(9.869)	(6.111)	(6.116)	(4.288)	(2.002)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(18.632)	(15.743)	(14.783)	(12.237)	(10.800)
Constitución de Previsiones	(60.504)	(37.145)	(11.693)	(983)	(1.484)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>2.325</b>	<b>4.502</b>	<b>1.753</b>	<b>1.331</b>	<b>997</b>
Ingresos de Inversión	19.933	10.845	9.154	9.449	1.787
Gastos de Inversión	(15.952)	(8.284)	(7.321)	(8.166)	(1.344)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>3.981</b>	<b>2.561</b>	<b>1.833</b>	<b>1.283</b>	<b>442</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>497</b>	<b>98</b>	<b>169</b>	<b>96</b>	<b>139</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>6.803</b>	<b>7.161</b>	<b>3.755</b>	<b>2.710</b>	<b>1.578</b>
Impuesto a la renta	(674)	(705)	(440)	(399)	(338)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>6.129</b>	<b>6.456</b>	<b>3.315</b>	<b>2.311</b>	<b>1.240</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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. COMPAÑIA 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 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015.
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. COMPAÑIA DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 29/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 18/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 17/10/2014
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE	ESTABLE

**Fecha de 3ª actualización:** 15 de octubre de 2015.

**Fecha de publicación:** 16 de octubre de 2015.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2015.

**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](mailto:info@solventa.com.py)

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	pyA+	SENSIBLE (-)

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 contratar pólizas de seguros".

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](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:

**María Sol Duarte**

**Analista de Riesgo**