

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.

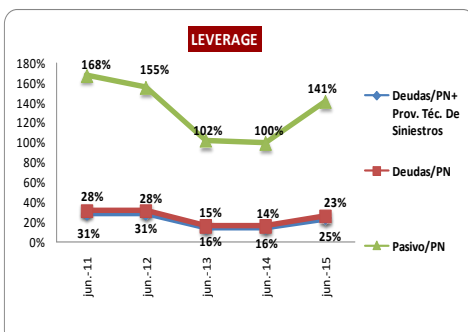
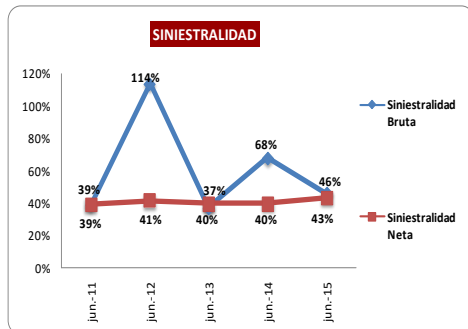
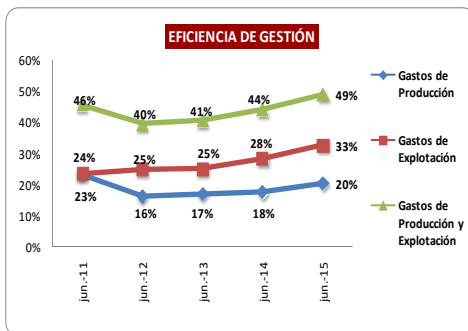
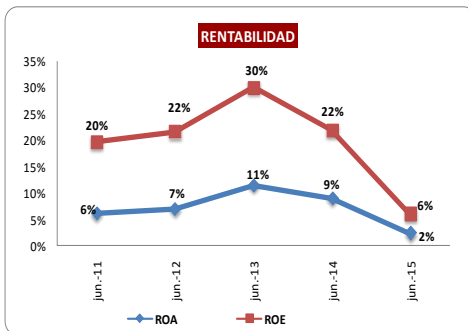
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2015

| CALIFICACIÓN | FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN | FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN |
|--------------|---------------------------|---------------------------|
| | | 03/10/2014 |
| SOLVENCIA | pyA | pyA- |
| TENDENCIA | FUERTE (+) | ESTABLE |

Analista: CPN. Mirna Figueredo mfigueredo@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""

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



FUNDAMENTOS

La nueva calificación asignada a ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. se fundamenta principalmente en el desempeño Técnico obtenido al cierre del ejercicio evaluado, en los Indicadores de Eficiencia de Gestión y en sus principales Indicadores Financieros, que en su mayoría, se han mostrado desmejorados con respecto al ejercicio anterior, y oportunidades de mejora en los controles internos. Asimismo, se ha considerado el fortalecimiento patrimonial producto de la inclusión de nuevos Accionistas y la capitalización parcial de las Utilidades del Ejercicio anterior; así como el retorno de las inversiones financieras que han incidido en la obtención de la Utilidad Neta al cierre del Ejercicio.

Por otra parte, resulta importante mencionar que al 30 de junio de 2015, la Aseguradora ha mantenido su 7ª ubicación en el mercado nacional, compuesto por 34 Compañías de Seguros. Asimismo, cuenta con canales de distribución con una amplia cobertura en el territorio nacional.

Cabe mencionar, que durante el ejercicio evaluado se han producido cambios en las principales áreas de gestión de la Compañía, en consonancia con el proyecto de mejoramiento de sus políticas de suscripción y diversificación de primas.

En relación a su desempeño financiero, la Compañía ha presentado déficit en su Resultado Técnico al cierre de junio 2015, con una Pérdida Técnica Neta de G. 4.266 millones. Esto es debido, a que si bien, la producción de Primas Directas se ha incrementado con relación al ejercicio anterior, se ha observado el crecimiento de su estructura de gastos (Gastos de Producción, de Cesión de Reaseguros, de Explotación y una mayor Constitución de Provisiones), que sumado a la disminución de Recupero de Sinistros, han contribuido a una disminución de resultados netos. Luego, el retorno sobre inversiones financieras ha posibilitado la generación de una Utilidad Neta del ejercicio de G. 2.236 millones, inferior no obstante, en 67,2% con relación al ejercicio anterior.

Consecuente con la disminución de Utilidad Neta, los ratios de Rentabilidad de ROA y ROE han sido de 2% y 6% respectivamente, alcanzando niveles inferiores a los registrados en el ejercicio anterior y al promedio del sistema.

En cuanto a los Gastos de Producción, estos han representado el 20% de las primas directas, levemente superiores al periodo anterior (18%), aunque por debajo de la media del mercado que ha sido del 22%. Sin embargo, los Gastos de Explotación han alcanzado un indicador de 33% respecto a las primas directas, ubicándose por encima del ejercicio anterior (28%), y del promedio del sistema que ha sido de 22%.

La Sinistralidad Bruta ha sido del 46%, inferior al registrado en el ejercicio anterior (68%) y por encima del promedio de la industria (43%). En tanto, la Sinistralidad Neta ha sido del 43%, levemente superior al del ejercicio anterior (40%) y mostrándose por debajo de la media del mercado que ha sido de 44%. Al respecto, cabe mencionar que el Recupero de Sinistros ha desmejorado de 44,4% a 19,3% con respecto al ejercicio anterior.

Los Ratios de Cobertura, Capitalización y Solvencia presentan niveles razonables, aunque con una tendencia decreciente, y están de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, el proceso de implementación de sus políticas de crecimiento y expansión, SOLVENTA S.A. asigna provisoriamente una tendencia ESTABLE. No obstante, la evolución del Sistema de Control Interno y el desempeño Técnico de la Compañía serán monitoreados por la Calificadora en los próximos trimestres del ejercicio siguiente, pudiendo generarse cambios en la tendencia a corto plazo.

FORTALEZAS

- Monitoreo y actualización en forma constante de sus procedimientos internos.
- Amplia red de canales de distribución por medio de sus oficinas regionales y puntos de negocios en las cooperativas, mutuales y alianzas estratégicas con instituciones financieras.
- Plana directiva y ejecutiva de trayectoria en el área de seguros, que permiten llevar a cabo los planes estratégicos.
- Capacidad de obtener contratos de reaseguros favorables con reaseguradoras internacionales reconocidas, por medio del Grupo LARG (Grupo Latinoamericano de Reaseguro).
- Miembro de varias organizaciones internacionales LARG (Grupo Latinoamericano de Reaseguro), SOCODEVI (Sociedad de Cooperación para el Desarrollo Internacional), ICMIF (Federación de Cooperativas y Mutuales de Seguros), ALASA (Asociación Latinoamericana para el Desarrollo del Seguro Agropecuario), CCC-CA (Confederación de Cooperativas del Caribe, Centro, y Suramérica) y RIDA (Red Iberoamericana de Aseguradoras).

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidades de mejoras en el ambiente de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/15, que han derivado en recomendaciones de ajustes contables. Así como en el seguimiento de las observaciones registradas, considerando que existen puntos de Auditorías anteriores que aún se encuentran pendientes.
- Exposición a riesgos climáticos muy elevados en el rubro Agrícola.
- Mercado competitivo y con limitaciones en cuanto a las posibilidades de expandir la producción de seguros, los cuales, podrían generar presiones a la baja de las tarifas cobradas por primas.
- Indicadores de Eficiencia (Gastos de Explotación) y de Crecimiento de Deudas con relación al Patrimonio Neto se encuentran desmejorados con respecto al ejercicio anterior y a la media de mercado.
- Indicadores de Rentabilidad, desmejorados con respecto al ejercicio anterior y a la media del sistema.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A., primera Compañía de Seguros de Propiedad Cooperativa en el país, ha sido constituida según Escritura Pública N° 134 de fecha 12 de agosto de 1997 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo N° 930. Sus Estatutos Sociales fueron aprobados y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo N° 251. Se han realizado modificaciones a los Estatutos Sociales, siendo la última según Escritura Pública N° 27 de fecha 21/03/2013.

La principal actividad generadora de ingresos de la Compañía ha sido la contratación y administración de seguros en las distintas secciones del ramo patrimonial regulada por la Ley N° 827/96 de seguros, además percibe como segunda fuente de ingresos, las ganancias provenientes de inversiones financieras realizadas y que a su vez sirven de respaldo de las obligaciones asumidas por la Aseguradora.

Cabe mencionar, que la Compañía es la primera Aseguradora con Certificación ISO 9001-2008, mantenida durante 10 años, focalizando la responsabilidad social empresarial en educación vial, protección del medio ambiente y educación financiera con la visión "Cooperativistas Paraguayos con Cultura Aseguradora". Por otro lado, durante el ejercicio evaluado la Aseguradora ha sido galardonada con el segundo puesto en la categoría "empresas de seguros" dentro de la encuesta anual "Top of Mind Paraguay" realizada en su cuarta edición.

En cuanto a las secciones más explotadas al cierre del ejercicio 2014/2015, el mayor porcentaje de participación se ha registrado en Automóviles con 48,68%, Accidentes Personales con 12,85%, Agropecuario con 12,26%, Vida Colectivo con 11,07%, Incendios con 4,09%, y las demás secciones en menor proporción.

En cuanto a canales de distribución, la Aseguradora cuenta una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, con un gran número de Agencias localizadas estratégicamente en las principales zonas productivas del país. Asimismo, dispone de Centros de Atención en 58 Cooperativas, 3 Mutuales, una entidad bancaria, así como varios corresponsales bancarios, hecho que brinda una mayor cobertura geográfica, facilitando la suscripción de seguros a los socios y clientes de las entidades mencionadas precedentemente.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico para el periodo comprendido entre julio/2014 a junio/2015, en el cual, han definido tres aspectos claves: 1- La Rentabilidad, 2- El crecimiento y 3- La Eficacia organizacional. Estos elementos dan base a las siguientes perspectivas sobre las cuales se han fijado de forma integrada los objetivos estratégicos de la Compañía: a) la institucional: disponer del patrimonio necesario para garantizar la solvencia de la Compañía que genere un adecuado nivel de rentabilidad e impulsar así mismo protección de seguros que reduzca la vulnerabilidad en la producción y en las familias cooperativas; b) de mercado: aumentado la participación en el mercado de Cooperativas

de Ahorro/Créditos y Producción; c) de gestión y procesos internos: contar con procesos de suscripción, conservación de cartera, cobranza, siniestros, desarrollo de productos, gestión administrativa, bien definidos, eficientes y basados en un adecuado sistema de control interno; y d) de desarrollo de recursos: contar con personal capacitado, respaldado de una plataforma tecnológica que soporte las operaciones y procesos de la empresa.

Resulta importante mencionar que dentro del mencionado Plan, se han establecido mecanismos para el control y evaluación del mismo, a través del seguimiento trimestral, semestral y anual.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Al cierre del ejercicio 2014/2015, la composición accionaria se ha sido conformada por 37 (treinta y siete) Accionistas, representadas por 30 (treinta) Cooperativas locales, 1 (una) Central de Cooperativas, 1 (una) Federación Nacional de Cooperativas, 2 (dos) Mutuales Nacionales, 2 (dos) Cooperativas de Seguros Internacionales: 1 (uno) en la República Argentina, otra en Puerto Rico y por último 1 (uno) Federación Internacional de Cooperativas y Mutuales de Seguros con sede en Manchester, Inglaterra.

Al respecto, cabe mencionar que en el transcurso del ejercicio recientemente concluido se han integrado al grupo de Accionistas dos Cooperativas locales, lo cual, significó un incremento en el Capital Social de la Cía., que unido a la Capitalización de Utilidades del Ejercicio anterior, han contribuido al fortalecimiento del Patrimonio de la Aseguradora.

Las acciones de la Compañía, se encuentran distribuidas en 84,36% en acciones ordinarias privilegiadas y el 15,64% en acciones preferidas. En ese sentido, resulta importante recalcar la elevada atomización accionarial, donde el accionista local mayoritario cuenta con un 12,52% de participación y del exterior con 7,97%.

El nivel jerárquico superior ocupa la Asamblea de Accionistas, como autoridad principal, seguida del Directorio, conformado por el Presidente, quien cumple funciones ejecutivas, Vicepresidente, 9 (nueve) Directores Titulares y 2 (dos) Suplentes, 1 (uno) Síndico Titular y 1 (uno) Suplente. Dependen directamente del Directorio la Gerencia de Cumplimiento, Auditoría Interna, la Presidencia y Directorio Ejecutivo, compuesto el Presidente, Vicepresidente y 2 (dos) Directores designados. A la Presidencia reportan en forma directa la Gerencia General y Auditoría Externa (como órgano de staff).

La Gerencia General reporta al Directorio Ejecutivo y en forma mensual al Directorio, el informe de gestión anual es realizado de conformidad a lo establecido en el Plan Estratégico. De la Gerencia General dependen 5 (cinco) Gerencias: Administrativa Financiera, Comercial, Técnica Patrimonial, de Siniestros, y la Agropecuaria. De estas Gerencias dependen los demás departamentos que conforman la estructura organizacional de la Aseguradora. Además, cuenta con un Departamento de Asesoría Legal Interna & Recupero y Departamento de Responsabilidad Social Empresarial. Es importante mencionar que la Gerencia Agropecuaria cuenta con 5 (cinco) departamentos donde se realizan todos los procesos relacionados al sector Agrícola (Dpto. Técnico, Comercial, Emisión, Cobranza y Desarrollo).

Los cargos gerenciales están ocupados, por profesionales capacitados y con experiencia en el negocio de seguros y dentro de la Compañía. Durante el ejercicio 2014/2015 se observó una importante rotación de empleados en niveles de menor jerarquía, en cuanto a altos cargos, los principales se han evidenciado en la Gerencia General y Gerencia Administrativa. El capital humano es un factor fundamental en la consolidación de la Compañía y para lograr el fortalecimiento en esta área se viene realizando programas de capacitación anual, formación integral continua, política de remuneración sostenida y buen clima organizacional.

La Aseguradora cuenta con un Organigrama, Manuales de Funciones y Procedimientos. Así como, Políticas de Reaseguros, de Suscripción de Riesgos de Primas, de Personal y Salarial, de Capitalización y de Dividendos y Reglamento de Inversiones, debidamente aprobados por el Directorio e implementados en la organización. Con respecto a la Política de Capitalización y Dividendos, establece varias formas de Capitalización y una de ellas es la Capitalización de las Utilidades del Ejercicio, estableciendo la capitalización de la misma durante 5 (cinco) años, que se ha implementado en ejercicios anteriores capitalizando parte de sus utilidades y también creando un Fondo de Reservas. Además, la Aseguradora elabora presupuestos de Ingresos y Egresos anuales y con controles también mensuales.

En relación al Sistema Informático, la Compañía cuenta de un Departamento de Informática dependiente de la Gerencia Administrativa Financiera, el software utilizado es proveído por una importante firma local. Al respecto, en el informe de auditoría externa se menciona que algunas de las debilidades observadas al cierre del ejercicio anterior, aún se encuentran pendientes al cierre del ejercicio 2014/2015.

Con respecto al Gobierno Corporativo, la Compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, que compila los principios y normas de conducta que rigen las actividades de Aseguradora, con el fin de velar por la conservación de su ética empresarial, mantener la transparencia en sus operaciones e informar a los diversos grupos de interés sobre los principales aspectos de su gobierno. En el mismo se ha establecido la conformación de Comités, tales como: Comité de Gobernabilidad, Comité de Gerentes, Comité de Auditoría Interna, Comités Técnico, Comité de Inversiones, Comité de Calidad. Además, cuenta con Manuales de Ética y Conducta debidamente formalizados.

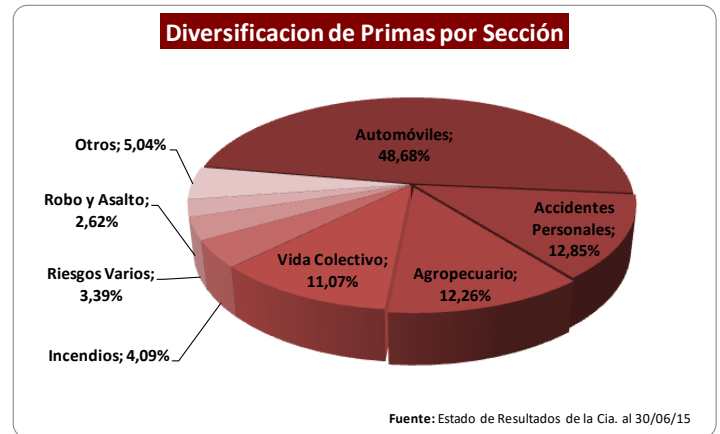
Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, Debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2015 y reportes de Auditoría Interna realizadas durante el ejercicio.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

ASEGURADORA TAJY S.A., al 30 de junio de 2015, se ha mantenido en la posición N° 7 (siete) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en producción de Primas Directas en el mercado nacional, con una participación del 4,0% del mercado. Asimismo, ocupa el puesto N° 4 (cuatro) entre las Aseguradoras que operan en el ramo Agropecuario, con una cuota de participación del 12,3%, por debajo de lo registrado en el año anterior (23,4%).

En cuanto a su producción total de Primas Directas, la misma ha alcanzado G. 77.396 millones, con un incremento interanual de 5,2%. Esta evolución registra una tendencia positiva en el desempeño de la Compañía, pero por debajo del crecimiento del promedio del sistema (11,6%).

La producción del Sector Seguro Paraguayo durante el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un crecimiento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas de Seguros. Al respecto, la estructura de producción de Primas del mercado, por secciones, durante el reciente ejercicio concluido permite identificar como los principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Transporte (3,5%), Robo (3,5%) Agropecuario (2,6%), y las demás secciones en menor proporción.



En tal sentido, la Aseguradora presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles con 48,68%, Accidentes Personales 12,85%, Agropecuario con 12,26%, Vida Colectivo con 11,07%, Incendios 4,09%, Riesgos Varios 3,39%, Robo y Asalto con 2,62%, y las demás secciones en menor proporción totalizando 5,04%.

POLITICA DE INVERSIONES-CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía cuenta con un Reglamento de Inversiones formalizado y aprobado por Directorio y que ha sido aplicado durante el ejercicio evaluado, que establece que las Inversiones y Colocaciones Financieras deberán efectuarse de conformidad con lo establecido en el Art.22 de la Ley N° 827/96 de Seguros y sus modificaciones, la Res.SS.SG N°121/08 de la Superintendencia de Seguros, y a las reglas y procedimientos previstos en el Reglamento de la Compañía, con criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, respetando los límites fijados en el marco legal y priorizando la seguridad de los recursos y podrán realizarse en moneda nacional o extranjera en los rubros establecidos en el Art.6° del Reglamento.

Al cierre del ejercicio evaluado, el portafolio total de Inversiones, se ha encontrado constituido principalmente por Títulos Valores de Renta Fija en entidades del sector financiero y entidades públicas, distribuidas en Certificados de Depósitos de Ahorro y Bonos, conforme a lo dispuesto por la Entidad de Control en su Res.SS.SG. N° 121/08. Además, posee inversiones en Acciones en empresas vinculadas, e inversiones inmobiliarias.

Así al 30 de junio de 2015, el total de Inversiones ha alcanzado G. 42.601 millones y representa el 45% del total de Activos, luego de un crecimiento interanual de 10,9%, mostrándose muy por encima de la media del mercado (36%). Sus Colocaciones Financieras se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras reconocida trayectoria y solvencia dentro del sistema financiero local.

Del análisis realizado, podemos concluir que ASEGURADORA TAJY S.A. al 30 de junio de 2015, ha adoptado una Política de Inversión adecuada, formalizada y conforme a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros. Todo esto con el fin de obtener seguridad, liquidez y rentabilidad y sirviendo de respaldo suficiente por las obligaciones asumidas con terceros, y que adicionalmente le ha permitido obtener una importante utilidad neta sobre las inversiones.

POLITICA DE REASEGUROS

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. cuenta con una Política de Reaseguros formalizada, aprobada por Directorio y en aplicación. Cuyos objetivos principales han sido: a)-Ampliación de la capacidad de suscripción. b)-Adecuación del equilibrio técnico-financiero. c)- Estabilización de Resultados. d)-Reducción del Capital requerido en el Margen de Solvencia y e)-Eliminación de volatilidades, manteniendo el potencial de crecimiento.

Asimismo, se menciona que el Programa de Reaseguros de la Aseguradora busca crear las responsabilidades de los actores involucrados en los procesos de reaseguros, constituir una base para el análisis del reaseguro y el mejoramiento de los procesos ya existentes y facilitar las labores de auditoría, así como la evaluación del riesgo y control interno de los procesos.

Al respecto, se menciona que el Programa de Reaseguros de la Compañía se compone de 2(dos) Contratos Cuota Parte para la Sección Agropecuaria, para los cultivos de soja, trigo y maíz (zafriña). Asimismo, cuenta con Contratos No Proporcionales de Tipo Exceso de Pérdidas, uno para la Sección de Automóviles, Incendios, Misceláneos y para la Sección

Vida Colectivo y Accidentes Personales. Además, cuenta con un Contrato Exceso de Pérdida Catastrófico cubriendo los riesgos de las secciones de Vida Colectivo y Accidentes Personales e Incendios. Sus retenciones se consideran adecuadas de acuerdo a los riesgos en que opera y está de acuerdo a lo estipulado en la Res.SS.SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros y lo establecido en su Política.

Los Contratos son realizados con un variado conjunto de Reaseguradoras Internacionales, con buenas Calificaciones de Riesgo, para algunos casos con directamente con el reasegurador y a través de Intermediarios o Brokers.

Cabe mencionar que la ASEGURADORA TAJY S.A. forma parte del Grupo LARG, grupo integrado por Compañías de Seguros de origen cooperativo, ubicadas en América Latina y El Caribe, que se dedican a la comercialización de Seguros de Vida y Daños, enfocadas principalmente al sector cooperativo en sus respectivos países. El referido Grupo tiene como objetivo principal la negociación de Contratos de Reaseguros de Vida y Daños, que permitan obtener mejores condiciones en cuanto a precios y coberturas, y obtener la capacidad técnica adecuada para el crecimiento de las Compañías miembros.

Por último se menciona, que el total de Primas Cedidas al Reaseguro al cierre de junio de 2015, ha sido de 11,8% en relación a sus Primas Directas, inferior al registrado en el ejercicio anterior 17,8%. La Compañía ha adoptado como política, que no deberá ser emitida ninguna póliza sin tener la cobertura de Reaseguros y tampoco la retención máxima podrá exceder los límites establecidos.

SITUACION FINANCIERA

Composición de Activos

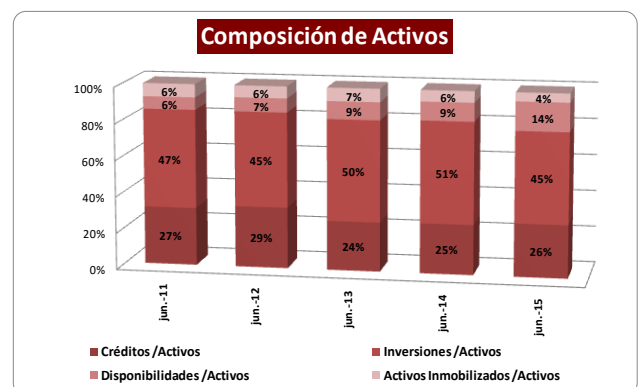
A junio de 2015 ASEGURADORA TAJY S.A., ha alcanzado un Activo Total de G. 95.255 millones, luego de crecimiento interanual de 25,89%. En cuanto a las Disponibilidades en relación a sus Activos, se ha incrementado con respecto al año anterior pasando de 9% a 14%, posicionándose por encima de la media del mercado que ha sido de 12%, lo que indica que la Compañía mantiene una liquidez suficiente para responder a sus obligaciones.

En cuanto al total de Créditos en relación al Activo total, ha sido del 26%, registrando un ligero incremento en relación al ejercicio anterior que ha sido del 25%, ubicándose por debajo del promedio del mercado que ha registrado un 32%. Al respecto, se menciona que considerando los créditos técnicos vencidos en relación al total de créditos técnicos, ha arrojado un indicador de morosidad levemente superior en comparación a los registros del ejercicio anterior.

Por otra parte, el total de las Inversiones sobre Activos, ha arrojado un indicador del 45%, inferior al registro del ejercicio anterior que ha sido del 51% y muy superior al promedio del mercado que ha registrado coeficiente de 36%.

El Indicador de Activos Inmovilizados arroja un resultado del 4%, levemente inferior al del ejercicio anterior. El grado de inmovilización del activo de la Compañía se muestra ligeramente inferior con respecto a la media del sistema que se ha mantenido en 7%.

En base al análisis de la composición de activos, podemos concluir que la Aseguradora cuenta con la mayoría de sus activos en inversiones que se pueden convertir en liquidez y que sirven de respaldo para hacer frente a sus obligaciones en caso de contingencias.



Resultados

| RATIOS FINANCIEROS | MEDIA 2015 | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ROA | 8% | 2% | 9% | 11% | 7% | 6% |
| ROE | 24% | 6% | 22% | 30% | 22% | 20% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS | 4% | -6% | 6% | 6% | 5% | 4% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS | 6% | 8% | 4% | 4% | 2% | 1% |
| RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS | 10% | 3% | 9% | 10% | 7% | 5% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS | 3% | -4% | 5% | 8% | 5% | 6% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS | 5% | 7% | 4% | 5% | 2% | 1% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO | 10% | -11% | 13% | 20% | 15% | 18% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO | 15% | 18% | 10% | 12% | 8% | 3% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PN MÁS PROV. TÉC. DE SINIESTROS | 8% | -10% | 12% | 18% | 13% | 16% |

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de Junio de 2015, en relación a sus Activos (ROA) ha sido 2%, por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior (9%) y ubicándose también por debajo del promedio del sistema (8%) y con un comportamiento relativamente variable en los últimos 5 (cinco) ejercicios. En relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 6%, desmejorado en relación al registro del ejercicio anterior de 22%, y muy por debajo del promedio de la industria (24%).

Al cierre del ejercicio evaluado, ambos indicadores se han mostrado desmejorados con respecto al ejercicio anterior, considerando el nivel de Utilidad Neta registrada por la Aseguradora que ha sido de G. 2.236 millones luego de una disminución del 67,2%. Al respecto, se menciona que si bien los ingresos de la Compañía han presentado un razonable crecimiento, la estructura de gastos y los pagos por siniestros con relación a las primas ganadas han sido significativos.

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas ha sido del -6%, presentándose desfavorablemente con respecto al registro del ejercicio anterior (6%) y a la media del mercado que ha arrojado un indicador de 4%, producto de la importante Pérdida Técnica registrada al cierre del ejercicio evaluado que ha sido de G. 4.266 millones.

Asimismo considerando lo precedente, el resultado de la Estructura Técnica con relación a los Activos y al Patrimonio Neto han desmejorado arrojando indicadores negativos y se han comparado desfavorablemente con la media del mercado.

En cuanto a los Resultados Financieros en relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han mejorado con relación al ejercicio anterior, posicionándose favorablemente con el promedio del sistema, y manteniendo una tendencia creciente en los últimos años.

Con lo mencionado precedentemente, podemos observar que los indicadores de Rentabilidad, han desmejorado con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, y se comparan 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 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS | 28% | 23% | 14% | 15% | 28% | 28% |
| DEUDAS / PATRIMONIO NETO | 33% | 25% | 16% | 16% | 31% | 31% |
| PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS | 159% | 178% | 178% | 225% | 243% | 315% |
| PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO | 188% | 196% | 194% | 243% | 269% | 349% |
| PASIVOS / PATRIMONIO NETO | 153% | 141% | 100% | 102% | 155% | 168% |

El primer Indicador, ha arrojado un resultado del 23%, superior al del ejercicio anterior (14%) y ubicándose por debajo del promedio del mercado que ha sido de 28%. Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, ha sido de 25% presentándose igualmente por debajo promedio de la industria de 33%.

Las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros ha sido del 178%, similar a lo registrado al cierre del ejercicio anterior, y superior a la media de la industria que ha sido del 159%, y en cuanto al indicador de las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha registrado un coeficiente de 196%, levemente inferior al del ejercicio anterior y ubicándose por encima de la media de la industria que ha sido del 188%.

Igualmente, el apalancamiento de la Aseguradora ha sido de 141%, superior al del ejercicio anterior (100%) considerando el crecimiento de 47,8% el Pasivo Total al cierre del ejercicio evaluado compuesto en un 70% de provisiones técnicas, acorde al crecimiento de la producción, comparándose favorablemente con la media del sistema.

Del comportamiento observado en los indicadores de la Compañía, podemos concluir que, el incremento en Primas Directas ha sido acompañado con el fortalecimiento de su Patrimonio Neto durante el ejercicio evaluado. Asimismo, las Deudas han presentado un importante crecimiento de 68,8% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

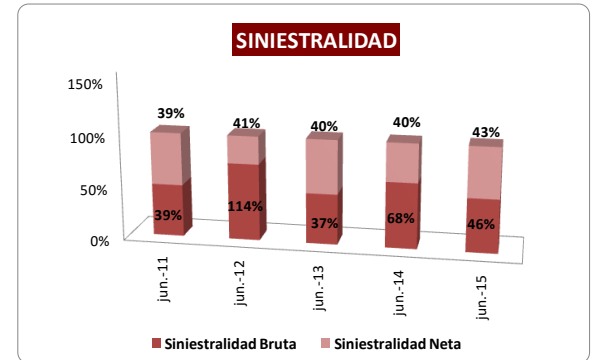
Siniestralidad

ASEGURADORA TAJY S.A., al 30 de junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta de 46%, por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior de 68%, y posicionándose por encima del promedio de la industria que ha sido del 43%. En cuanto a la Siniestralidad Neta ha sido del 43%, similar al indicador del ejercicio anterior y levemente inferior al promedio del mercado que ha sido del 44%.

La mayor concentración de siniestros ocurridos se encuentran en la sección de Automóviles, lo que ha contribuido en la obtención de Pérdida Técnica de G. 8.313 millones en dicha sección, seguido por Incendios, y Agropecuario. Asimismo, los niveles de recupero de siniestros han desmejorado con relación al cierre del 2013/2014, pasando de 44,40% a 19,29%.

La Aseguradora posee una reducida cantidad de Juicios, según Informe de Abogados al 30 de junio de 2015, lo cual, refleja una adecuada administración en la atención de los siniestros.

Considerando lo expuesto precedentemente, se puede concluir que el aumento considerable de la Siniestralidad en algunas secciones, así como la disminución del nivel de recupero de los mismos lo que ha contribuido a la importante pérdida técnica del ejercicio de G. 4.266 millones, registrada al cierre del ejercicio evaluado.



Capitalización

| RATIOS FINANCIEROS | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P. | 1186% | 1164% | 796% | 545% | 347% |
| PATRIMONIO NETO / ACTIVOS | 41% | 50% | 50% | 39% | 37% |

La Compañía cuenta con un Capital Social que se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros.

Al respecto, se menciona que se han integrado al grupo de accionistas dos cooperativas locales, lo que unido a la capitalización de Utilidades han contribuido al incremento del Capital Integrado de la Aseguradora que a junio de 2015 ha alcanzado G. 33.322 millones con un incremento de G. 5.616 millones.

Al relacionar Patrimonio Neto con respecto a los Activos podemos notar que el 41% de los Activos se encuentran representados con recursos de los Accionistas de la Compañía, inferior al registrado en el ejercicio anterior y en línea al promedio del mercado que ha sido de 40%, reflejando de este modo un razonable respaldo.

Cobertura

| RATIOS FINANCIEROS | MEDIA 2015 | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS | 102% | 118% | 143% | 137% | 106% | 101% |
| DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS | 803% | 1305% | 1934% | 1549% | 1336% | 1281% |

Si analizamos, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un indicador de 118%, inferior al del ejercicio anterior (143%) y por encima a la media del mercado que ha sido del 102%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas ha sido de 1.305%, también por debajo del registro del ejercicio anterior y se ha posicionado muy por encima del promedio de la industria que ha sido de 803%.

La evolución de estos indicadores nos demuestra el aumento constante de la cobertura, que está por encima del promedio de la industria, y que está sostenida principalmente por el crecimiento constante de las inversiones.

Eficiencia

| RATIOS FINANCIEROS | MEDIA 2015 | 30/06/2015 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|---|------------|------------|----------|----------|----------|----------|
| GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS | 22% | 20% | 18% | 17% | 16% | 17% |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS | 20% | 33% | 28% | 25% | 25% | 23% |
| GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES | 40% | 49% | 44% | 41% | 40% | 39% |

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción, que son los costos de intermediación se han incrementado en 22,7% debido al crecimiento en producción de primas registrado, con las Primas Directas ha sido de 20%, levemente superior al del ejercicio anterior (18%), posicionándose por encima del promedio de la industria que ha sido de 22%.

Asimismo, los Gastos de Explotación se han incrementado en 24,7% y al relacionarlas con en las Primas Directas han arrojado un indicador de 33%, comparándose desfavorablemente con el indicador registrado al cierre del ejercicio anterior y a la media del sistema que ha sido de 20%, evidenciando una tendencia creciente en los últimos tres años.

Si comparamos los Gastos de Producción y Explotación, en relación a Primas Directas más las Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 49%, superior al coeficiente registrado en el cierre anterior y al promedio del mercado que ha sido de 40%.

En base a los indicadores que se han mencionado, podemos observar un desmejoramiento de los dos primeros ratios de eficiencia producto del aumento de los gastos de producción y de explotación. En contrapartida, si consideramos la rentabilidad que se han obtenido de las inversiones, Aseguradora Taja, ha demostrado un buen desempeño debido al aumento constante de las inversiones realizadas.

Crecimiento de Cobertura Patrimonial

| RATIOS FINANCIEROS | MEDIA 2015 | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS | 1,03 | 0,62 | 1,03 | 1,92% | 1,01 | 1,07 |
| CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS | 1,05 | 0,62 | 1,02 | 1,97% | 1,01 | 1,13 |

Al cierre del 30 de junio de 2015, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento relativo de Cobertura Patrimonial ha sido de 0,62 veces, inferior al registrado en el ejercicio anterior y al promedio del mercado que ha sido de 1,03 veces. Asimismo, el indicador que mide el Crecimiento relativo en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento relativo en Deudas ha sido también de 0,62 veces, menor al que se ha registrado en el ejercicio anterior y al promedio de la industria que ha sido de 1,05 veces.

Los indicadores expuestos precedentemente se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema, y se ha observado que ambos indicadores registran un valor inferior a 1 (uno), por lo que podemos concluir que el Patrimonio Neto de la Compañía ha tenido un menor crecimiento en relación a sus deudas, principalmente por el incremento de las deudas con reaseguros, asegurados y deudas con intermediarios.

Margen de Solvencia

| MARGEN DE SOLVENCIA | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/13 | 30/06/12 | 30/06/11 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| SETIEMBRE | 3,59 | 3,28 | 2,97 | 2,59 | 2,03 |
| DICIEMBRE | 3,39 | 3,36 | 3,02 | 2,45 | 1,93 |
| MARZO | 3,47 | 3,50 | 3,06 | 2,80 | 1,60 |
| JUNIO | 3,65 | 3,88 | 3,42 | 2,98 | 2,70 |

ASEGURADORA TAJY S.A., al 30 de Junio de 2015, ha registrado un coeficiente de solvencia de 3,65, el cual se encuentra muy por encima del mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Si consideramos la evolución del presente indicador en los últimos cinco ejercicios, podemos observar que si bien ha desmejorado levemente con respecto al cierre del ejercicio anterior, ha mantenido una tendencia positiva, lo cual indica el compromiso de la entidad de seguir fortaleciendo en forma constante su patrimonio y respaldar el crecimiento de las operaciones.

Complementariamente el Fondo de Garantía a junio de 2015, ha registrado un superávit de G. 43.760 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, presentando un importante crecimiento interanual del 60,49% y cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

| Activo | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activo Corriente | 64.045 | 52.582 | 24.172 | 45.069 | 28.508 |
| Disponibilidades | 13.455 | 7.028 | 5.021 | 3.181 | 1.821 |
| Inversiones | 16.258 | 20.053 | 491 | 21.607 | 14.440 |
| Créditos Técnicos Vigentes | 22.018 | 16.779 | 12.483 | 12.820 | 7.234 |
| Créditos Administrativos | 2.007 | 1.815 | 993 | 742 | 743 |
| Gastos Pagados por Adelantado | 751 | 293 | 391 | 566 | 456 |
| Bienes y Derechos Recibidos en Pago | 775 | 537 | 461 | 345 | 187 |
| Activos Diferidos | 8.781 | 6.077 | 4.332 | 5.808 | 3.627 |
| Activo no corriente | 31.210 | 23.085 | 32.484 | 3.208 | 2.466 |
| Créditos Técnicos Vigentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Técnicos Vencidos | 701 | 205 | 320 | 267 | 428 |
| Créditos Administrativos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones | 26.343 | 18.354 | 28.075 | 0 | 0 |
| Bienes de Uso | 3.390 | 3.762 | 3.286 | 2.381 | 1.752 |
| Activos Diferidos | 776 | 764 | 803 | 560 | 286 |
| Total Activo | 95.255 | 75.667 | 56.656 | 48.277 | 30.974 |
| Pasivo y Patrimonio Neto | | | | | |
| Pasivo Corriente | 55.791 | 37.740 | 28.576 | 29.373 | 19.413 |
| Deudas con Asegurados | 367 | 65 | 63 | 45 | 60 |
| Deudas por Coaseguros | 909 | 786 | 40 | 42 | 37 |
| Deudas por Reaseguros | 4.733 | 2753 | 2.220 | 3.994 | 2.326 |
| Deudas con Intermediarios | 2.941 | 2285 | 2.101 | 0 | 0 |
| Otras Deudas Técnicas | 986 | 0 | 3 | 1.810 | 1.209 |
| Obligaciones Administrativas | 1.881 | 1682 | 1.453 | 1.138 | 601 |
| Provisiones Técnicas de Seguros | 39.057 | 26074 | 20.072 | 19.558 | 13.515 |
| Provisiones Técnicas de Siniestros | 3.962 | 3454 | 2.266 | 2.076 | 1.252 |
| Utilidades Diferidas | 955 | 641 | 358 | 710 | 414 |
| Pasivo no corriente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Técnicas de Seguros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Técnicas de Siniestros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades Diferidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Pasivo | 55.791 | 37.740 | 28.576 | 29.373 | 19.413 |
| Patrimonio Neto | | | | | |
| Capital Social | 33.322 | 27706 | 20.099 | 14.595 | 8.904 |
| Cuentas Pendientes de Capitalización | 3 | 2 | 63 | 72 | 11 |
| Reservas | 3.903 | 3407 | 1.432 | 885 | 695 |
| Resultados Acumulados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultados del Ejercicio | 2.236 | 6812 | 6.486 | 3.351 | 1.951 |
| Total Patrimonio Neto | 39.464 | 37.927 | 28.080 | 18.904 | 11.561 |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | 95.255 | 75.667 | 56.656 | 48.277 | 30.974 |
| CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
| Capitales Asegurados | 27.739.088 | 22.062.276 | 17.506.385 | 12.229.354 | 7.836.399 |
| Capitales Asegurados Cedidos | 24.948.324 | 19.880.577 | 15.946.747 | 11.070.496 | 7.010.819 |
| Otras Cuentas de Orden y Contingencias | 207.104 | 97.799 | 18.839 | 8.310 | 8.310 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS | 52.894.516 | 42.040.652 | 33.471.971 | 23.308.159 | 14.855.528 |

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | 77.608 | 73.765 | 68.261 | 50.939 | 40.331 |
| Primas Directas | 77.396 | 73.606 | 68.179 | 50.924 | 40.316 |
| Primas Reaseguros Aceptados | 212 | 159 | 82 | 15 | 15 |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | -9.245 | -13.134 | -16.594 | -10.960 | -10.646 |
| Primas Reaseguros Cedidos | -9.163 | 0 | 0 | -10.960 | -10.646 |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros | -82 | -13.134 | -16.594 | 0 | 0 |
| PRIMAS NETAS GANADAS | 68.363 | 60.631 | 51.667 | 39.979 | 29.685 |
| SINIESTROS | -40.133 | -55.102 | -28.571 | -61.667 | -16.146 |
| Siniestros | -36.116 | -49.581 | -25.019 | -58.503 | -14.079 |
| Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero | -491 | -1.439 | -858 | -251 | -80 |
| Participación Recupero Reaseguros Cedidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Siniestros Reaseguros Aceptados | -168 | -9 | -5 | 0 | 0 |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros | -3.358 | -4.073 | -2.689 | -2.913 | -1.987 |
| RECUPERO DE SINIESTROS | 9.928 | 29.629 | 7.849 | 44.263 | 3.268 |
| Recupero de Siniestros | 1.167 | 1.078 | 599 | 646 | 332 |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos | 5.911 | 25.678 | 4.751 | 41.528 | 1.101 |
| Participación Recupero Reaseguros Aceptados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros | 2.850 | 2.873 | 2.499 | 2.089 | 1.835 |
| SINIESTROS NETOS OCURRIDOS | -30.205 | -25.473 | -20.722 | -17.404 | -12.878 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA | 38.158 | 35.158 | 30.945 | 22.575 | 16.807 |
| OTROS INGRESOS TÉCNICOS | 4.809 | 5.269 | 6.443 | 4.260 | 4.023 |
| Reintegro de Gastos de Producción | 1.594 | 1.554 | 1.481 | 1.159 | 623 |
| Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos | 1.600 | 2.733 | 3.535 | 2.270 | 2.154 |
| Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desafectación de Provisiones | 1.615 | 982 | 1.427 | 831 | 1.246 |
| OTROS EGRESOS TÉCNICOS | -47.233 | -36.341 | -32.991 | -24.480 | -19.053 |
| Gastos de Producción | -15.813 | -12.888 | -11.640 | -8.282 | -6.903 |
| Gastos de Cesión de Reaseguros | -3.540 | -2.573 | -2.371 | -2.578 | -1.797 |
| Gastos de Reaseguros Aceptados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Técnicos de Explotación | -25.095 | -20.131 | -16.381 | -12.325 | -8.913 |
| Constitución de Provisiones | -2.785 | -749 | -2.599 | -1.295 | -1.440 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA | -4.266 | 4.086 | 4.397 | 2.355 | 1.777 |
| Ingresos de Inversión | 10.335 | 6.995 | 8.731 | 6.815 | 2.502 |
| Gastos de Inversión | -3.760 | -3.897 | -6.102 | -5.629 | -2.230 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES | 6.575 | 3.098 | 2.629 | 1.187 | 272 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS | 195 | 403 | 203 | 211 | 151 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO | 2.504 | 7.587 | 7.229 | 3.753 | 2.200 |
| Impuesto a la Renta | -268 | -775 | -743 | -401 | -249 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO | 2.236 | 6.812 | 6.486 | 3.351 | 1.951 |

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2010/2011 hasta el 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.

La ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. 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 ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

| ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. | 1ª CALIFICACIÓN 04/10/2012 | 1ª ACTUALIZACIÓN 04/10/2013 | 2ª ACTUALIZACIÓN 03/10/2014 |
|---|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| SOLVENCIA | pyA- | pyA | pyA |
| TENDENCIA | FUERTE (+) | ESTABLE | FUERTE (+) |

Fecha de 3ª actualización: 02 de octubre de 2015.

Fecha de publicación: 05 de octubre de 2014.

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

| EMPRESA | CALIFICACIÓN LOCAL | |
|---|--------------------|-----------|
| | SOLVENCIA | TENDENCIA |
| ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. | pyA- | ESTABLE |
| <p>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.</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 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, los mismos se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN Mirna Figueredo

Analista de Riesgo