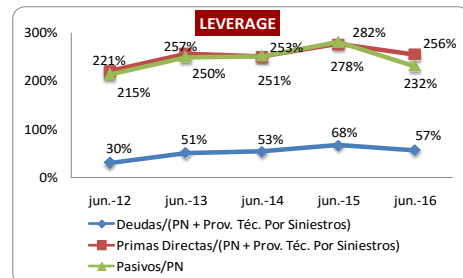
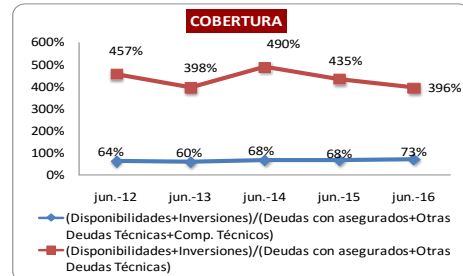
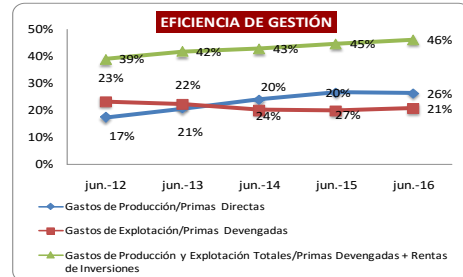
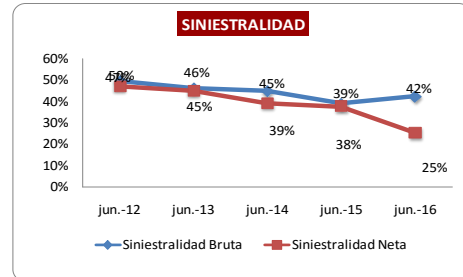
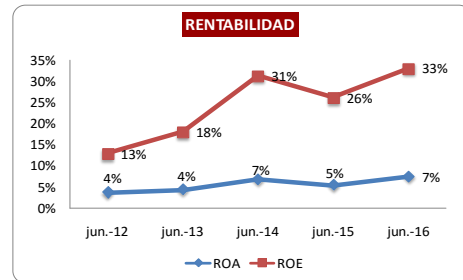


# SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4 <sup>a</sup> 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>
	15/10/2015	13/10/2016	
<b>SOLVENCIA</b>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	
<b>TENDENCIA</b>	<b>SENSIBLE (-)</b>	<b>ESTABLE</b>	

**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, responde al fortalecimiento considerable de los resultados técnicos con respecto a años anteriores, aún frente a un entorno económico con mayores desafíos para la industria, lo cual se respalda en la experiencia de su plana ejecutiva y gerencial. Además, toma en cuenta el mantenimiento de su posicionamiento dentro del mercado asegurador, el dinamismo constante de sus diferentes canales de comercialización, con adecuada cobertura geográfica, así como el favorable soporte de reaseguro que le permite suscribir riesgos de gran envergadura.

Asimismo, considera el incremento del coeficiente de margen de solvencia con relación a años anteriores, los adecuados ratios de rentabilidad y siniestralidad neta alcanzados, este último a partir de elevados recuperos de siniestros por reaseguros cedidos.

En contrapartida, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por los menores niveles de cobertura (liquidez) registrados, altos índices de apalancamiento, presentándose estos desfavorables con relación a la media del sistema, así como el peso elevado de la estructura de gastos con relación a las primas, aún con un crecimiento más controlado al cierre analizado.

Cabe señalar, que la Compañía continua 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, debido a que cuenta con un importante canal de venta directa, una amplia red de agentes productores, concesionarias, alianzas comerciales, instituciones bancarias y financieras, brókers y corredoras de seguros, además de las 26 agencias comerciales en todo el país.

Con respecto al desempeño financiero, si bien la Compañía ha presentado un leve crecimiento en primas directas de 6,39%, disminuyendo significativamente con relación al crecimiento del año anterior, el cual ha sido de 19,8%; en contrapartida ha alcanzado importantes niveles de recuperos de siniestros directos y de reaseguros cedidos, además de mostrar un mayor control de los gastos administrativos y de producción al cierre del ejercicio evaluado, incidiendo esto en un resultado técnico muy superior al año anterior, registrando un crecimiento de 243,22%, con un valor de G. 7.979 millones al cierre de junio de 2016.

En tal sentido, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE, han alcanzado ratios de 7% y 33% respectivamente, ubicándose por encima del ejercicio anterior y de la media del sistema.

Con relación a los ratios de siniestralidad, los mismos han presentado una tendencia decreciente en los últimos años analizados, principalmente para la siniestralidad neta, a raíz de elevados niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, alcanzando un índice de 25% al cierre del ejercicio evaluado, mientras que la siniestralidad bruta ha presentado un ratio de 42%, posicionándose por encima del ejercicio anterior que ha sido de 39%, ambos índices por debajo de la media del sistema.

Por su parte, la estructura de gastos de explotación (administrativos) y producción han presentado crecimientos leves con relación a años anteriores, demostrando un mayor control de los mismos por parte de la Compañía, manteniendo una relación adecuada con el menor incremento registrado de las primas directas. Cabe mencionar, que si bien los mismos no han mostrado un crecimiento considerable, dicha estructura es elevada con relación a los ingresos de la Compañía, en línea con el mercado asegurador paraguayo, cobrando importancia los mayores avances que se pudieran generar de manera a obtener mayores resultados netos.

Referente a los ratios de cobertura (liquidez), se observa que la Compañía cuenta históricamente con menores niveles de liquidez con relación a la media del sistema, donde si bien las provisiones técnicas han disminuido levemente, consecuentes con el bajo crecimiento de las primas directas, los demás compromisos técnicos han aumentado en mayores proporciones, demostrando la necesidad de contar con niveles de disponibilidad e inversiones más elevados para respaldar compromisos. Asimismo, se consideran las oportunidades de mejora que se pudieran introducir en las gestiones de cobranzas, que fortalecerían las posiciones de liquidez.

Además, los índices de leverage (apalancamiento) han mostrado mejoras con relación al año anterior, pero todavía se presentan elevados, debido al mayor aumento de las deudas con relación al crecimiento patrimonial registrado, señalizando que este último no ha crecido en igual proporción al volumen de negocios.

## TENDENCIA

Solventa S.A., asigna una tendencia "**ESTABLE**", considerando el crecimiento significativo de los resultados técnicos, con relación a años anteriores, aún frente a un entorno económico más complejo para la industria, a partir de la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial en el negocio del seguro y del adecuado respaldo de reaseguro que posee la Compañía. Asimismo, toma en cuenta el mantenimiento de su posición dentro del mercado nacional, adecuados ratios de rentabilidad y siniestralidad neta, esto último a raíz elevados niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos.

No obstante, Solventa S.A. seguirá monitoreando el comportamiento de los indicadores de cobertura, leverage y eficiencia operativa, así como la adecuación total de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios, de acuerdo a los plazos estipulados. Además, la Calificadora continuará realizando el seguimiento sobre los controles que ha realizado el Ente Regulador, así como las conclusiones finales que emanen de este.

## FORTALEZAS

- Sólida posición dentro del mercado, manteniendo el lugar N° 5 (cinco) en producción de primas directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, mientras que en secciones como transportes y accidentes personales, ocupa las posiciones N° 2 y 3, respectivamente.
- La Compañía cuenta con ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el negocio del seguro.
- Amplia red de canales de comercialización y presencia territorial.
- Elevadas capacidades de los contratos de reaseguro automático, otorgando facilidad para la suscripción de riesgos de gran envergadura, además del contacto directo con reaseguradores internacionales con apropiadas calificaciones de riesgos.
- Adecuada estructura organizacional.
- Capacitación constante de los recursos humanos de la Compañía.
- Desarrollo e innovación tecnológica que facilitan el desarrollo comercial.
- Adecuados ratios de siniestralidad neta y rentabilidad, que se comparan favorablemente con la media del mercado.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Alta concentración de la producción en Automóviles (46%), similar a la media del mercado asegurador, pero presentando dicha sección resultados técnicos positivos al cierre del ejercicio evaluado.
- Industria altamente competitiva lo cual genera presión a la baja de tarifas, con segmentos de negocios que demuestran menores crecimientos con relación a años anteriores, y en un escenario donde han aumentado las exigencias regulatorias.
- Peso elevado de la estructura de gastos operativos, consumiendo de manera considerable las utilidades generadas por la Compañía, en línea con el mercado asegurador.
- Oportunidades de mejoras en el planeamiento estratégico de la Compañía, respecto a la asignación de responsables por objetivos propuestos, así como de la elaboración de un cronograma para la ejecución de los mismos.
- 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 apalancamiento elevados y por encima de la media del mercado, lo cual es indicativo de que el volumen de negocios se ha expandido en mayor proporción que los fondos patrimoniales.

## **GESTIÓN DE NEGOCIOS**

### **PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA**

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, ha sido fundada el 21 de setiembre de 1979, constituida con capital 100% paraguayo. La principal actividad económica de la Compañía comprende 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 por la Compañía son automóviles (46%), vida (13,9%), accidentes personales (9,6%), transportes (9,6%), incendios (9,4%), riesgos técnicos (3,6%) y las demás secciones en menores proporciones.

Con respecto a los diferentes canales de comercialización, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, sobre la Avenida Mariscal López N° 793, y una red importante de 26 (veintiséis) agencias en el interior del país, de las cuales 8 (ocho) 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. Además, posee un Centro de Atención 24 hs., sobre la Avenida Sacramento (Asunción), donde se realiza la toma de denuncia de siniestros a los asegurados y funciona en el mismo lugar un call center para el desarrollo de productos masivos.

Cabe señalar, que en el marco de medidas de control de gastos, la Compañía ha discontinuado operaciones en agencias de baja rentabilidad, pasando la operativa a otras dependencias propias, de localización cercana.

Asimismo, las ventas retail y corporativas lo realizan a través de canales propios (directos), así como de una amplia red de agentes productores, concesionarias, alianzas con empresas importantes, instituciones bancarias y financieras, además de mantener importantes relaciones con algunos brókers y corredoras de seguros. Es así, que con el fin de mantener un seguimiento de las ventas retail y de manera a potenciar la venta cruzada, han creado un departamento de fidelización de clientes.

Con respecto a los productos que comercializa, los mismos se encuentran consolidados en 4 (cuatro) rubros bien definidos, patrimoniales, vida & salud, microseguros y agrícola, los cuales se comercializan en los diversos canales de distribución, siendo el más importante el canal de venta directa, que maneja la mayor proporción de las primas emitidas de la Compañía. Dentro de este canal directo se encuentra el área de desarrollo de alianzas comerciales, cuyo principal exponente es la bancaseguros, además de los microseguros con Cooperativas de Ahorro y Crédito, que incluye seguros de personas y seguros para el microproductor. En el área de seguro agrícola se encuentra el producto multirriesgo para los cultivos de soja, trigo y maíz, productos almacenados, transporte de mercaderías, de instalaciones y contenido y de maquinaria agrícola. Además, dentro del canal directo se encuentra el área de agroindustrias, en el cual se diseñan 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. Asimismo, realizan negocios Fronting de empresas multinacionales.

Cabe destacar además, que la Aseguradora desarrolla 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.

En relación a sus políticas de suscripción, la Compañía destaca el equilibrio de cartera de manera a lograr una adecuada dispersión del riesgo, y con ello lograr el equilibrio técnico, a partir del control de la producción de la sección automóvil y el incremento de la cartera de otros riesgos como incendio, vida, transporte, robo y misceláneos en general. Con respecto a las tasas a ser aplicadas, en el caso de los riesgos patrimoniales, éstas son recalculadas en base a la experiencia y los precios de mercados. En el caso de vida y salud utilizan un cotizador automático realizado por un actuario idóneo, y en casos eventuales aplican las tablas debidamente autorizadas por la Autoridad de Control y de acuerdo a las políticas de reaseguro. En lo que se refiere a automóvil, también utilizan un cotizador, el cual contempla distintas variables en función a la marca, modelo y cobertura.

Además, posee políticas y estrategias del desempeño técnico, en el cual establecen las políticas y mecanismos de suscripción, planificación y control de la emisión de pólizas, de los resultados y de la siniestralidad, las metas de negocios y de comercialización, cuyos objetivos de producción se definen por año, políticas y estrategias de productos, con el objetivo de investigar y desarrollar productos basados en las necesidades del mercado. También cuentan con política y estrategia financiera, en la cual se establece la estrategia de inversión y diversificación de la cartera de inversiones, así como los mecanismos de evolución y control de las inversiones.

Asimismo, cuentan con una política y estrategia de la solvencia global de la Compañía, para lo cual realizan el seguimiento de los ratios en general, control del resultado técnico operativo, resguardo patrimonial, así como de las políticas de contingencias. Además, cuentan con una política y estrategia del desempeño organizacional en la que determinan la política de contratación, la evaluación del desempeño y capacitación del personal.

En tal sentido, si bien la Compañía posee un planeamiento estratégico, los objetivos y las metas trazadas no cuentan con un responsable asignado, que se encargue del cumplimiento de los mismos, el cual incluya un calendario de ejecución y culminación de actividades. Además, no se han definido los planes operativos anuales por área.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía no ha sufrido modificación al 30 de junio de 2016, con respecto al ejercicio anterior. La misma se encuentra compuesta por 5 (cinco) accionistas, pertenecientes a una sola familia, de los cuales el accionista mayoritario posee el 38% (treinta y ocho por ciento) del paquete accionarial, y los demás en menores proporciones. Dichos accionistas forman parte del directorio de la Compañía, manteniendo una activa participación en la toma de decisiones, así como en la gestión de la misma. Cuatro de ellos son accionistas en otras dos empresas que proveen servicios a Seguridad.

Cuentan con una política de capitalización y dividendos, en la cual han definido acompañar el crecimiento del negocio, con la capitalización de cierto porcentaje de la producción de primas, dependiendo del resultado técnico alcanzado por cada ejercicio.

Con respecto a su estructura organizacional, la autoridad máxima es la asamblea de accionistas, luego el directorio, compuesto por el presidente ejecutivo, vice-presidente, directores titulares y suplentes, siendo uno de los directores el gerente general de la compañía, del cual dependen el director agrícola, 11 (once) gerencias de áreas, 12 (doce) subgerencias y supervisores, con sus respectivas dependencias. Cabe señalar, que en el ejercicio evaluado, han contratado un gerente y subgerente comercial en la ciudad de Encarnación, con amplia experiencia en la zona, con el fin de incrementar la producción de dicha agencia.

Los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales con amplia experiencia en el sector seguros y con varios años de antigüedad dentro la Compañía. La gestión de la gerencia general es apoyada permanentemente por el presidente ejecutivo, así como por las demás gerencias de áreas.

La Compañía, ha apostado a la promoción interna del personal continuamente y a la capacitación constante de los mismos. Con relación a la rotación de empleados, ha sido baja en los puestos claves y más elevada en los puestos de menor jerarquía dentro del ejercicio analizado.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2016, ha mantenido la posición N° 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 4,9%, levemente por debajo del ejercicio anterior, el cual ha sido de 5%.

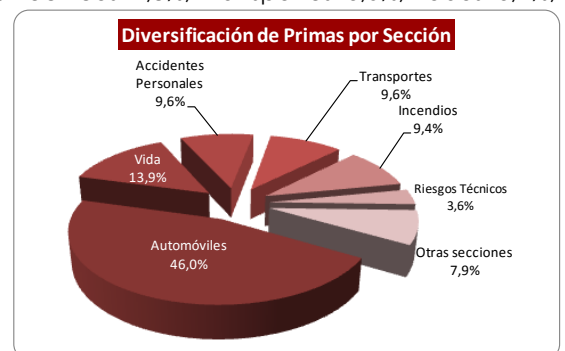
En tal sentido, se ha observado una tendencia creciente de las primas directas en los últimos años analizados, pero cuyo crecimiento al cierre del ejercicio evaluado se ha reducido considerablemente con relación al ejercicio 2014/2015, incrementándose éste en 6,4%, en comparación al 19,8% registrado en dicho periodo anterior. Esto debido a una coyuntura económica nacional y regional más compleja para la industria, negocios con importantes volúmenes de primas que la Compañía ha decidido no renovar por su baja rentabilidad, así como la maduración en ventas de seguros para automóviles, relacionada con las menores ventas registradas por los representantes de vehículos, donde se considera relevante una mayor diversificación de la cartera.

La Compañía ocupa la posición N° 2 en la sección de transportes y N° 3 en la sección de accidentes personales, con un total de primas directas de G. 9.943 millones y G. 9.979 millones, respectivamente.

Con respecto a la producción de primas del sector asegurador paraguayo, el mismo ha experimentado un incremento del 8%, disminuyendo con relación al crecimiento presentado en el ejercicio anterior que ha sido del 11,6%, demostrando una tendencia decreciente en los últimos cinco años. En la misma se identifican como principales secciones a la de automóviles con el 47,7%, vida colectivo 13,8%, incendios 8,3%, riesgos técnicos 4,8%, transportes 3,6%, robos 3,2%, agropecuarios 2% y otras secciones 16,6%.

Es así, que la Compañía presenta la siguiente diversificación de su producción: automóviles 46%, vida 13,9%, accidentes personales 9,6%, transportes 9,6%, Incendios 9,4%, Riesgos Técnicos 3,6%, y las demás secciones con 7,9%.

Como puede observarse, la producción de primas se encuentra concentrada en el rubro de automóviles, similar al promedio del mercado, y posicionándose levemente por encima del ejercicio anterior (45,9%). Asimismo, las secciones de vida y accidentes personales han aumentado su participación en la cartera total, tendencia que se mantiene en los últimos años analizados.



## **POLITICA DE INVERSIONES**

Con respecto a la gestión de las inversiones, la Compañía cuenta con un comité de análisis administrativo/financiero, en el cual se deciden y analizan las diferentes inversiones a realizar, a partir de una política en la cual se han establecido objetivos que permitan optimizar el manejo de los fondos o recursos disponibles, de manera a obtener mayor rentabilidad, menor riesgo y liquidez oportuna. Cuya estrategia de inversión ha sido definida en base a inversiones inmobiliarias, certificados a plazo, y préstamos sobre los seguros de vida con capitalización, además de establecer los parámetros para la selección de las entidades financieras, en conformidad con la Ley N° 827/96 de Seguros y la Resolución SS.SG. N° 121/08 de la Superintendencia de Seguros.

Si bien, a setiembre de 2015, el Ente Regulador ha emitido una nueva Resolución SS.SG. N° 132/15, con su posterior modificación la Resolución SS.SG. N° 200/16, cuya plena adopción ha comenzado a regir a partir de setiembre de 2016, la Compañía ha ido tomando las medidas necesarias tendientes a la adecuación de dicha normativa. No obstante, Solventa S.A. seguirá acompañando la completa aplicación de dichas Resoluciones por parte de la Compañía, de acuerdo a los plazos estipulados.

En tal sentido, las inversiones han demostrado una tendencia creciente en los últimos años analizados, presentándose más estables al cierre de junio de 2016, con relación al mismo período del año anterior, alcanzando un valor de G. 38.679 millones, con un crecimiento del 4,53% con respecto al cierre de junio de 2015. Sin embargo, la utilidad neta sobre las inversiones ha disminuido en 57,27%, debido a las pérdidas registradas por fluctuación cambiaria de G. 765 millones, mientras que al cierre de junio de 2015, la misma ha tenido un resultado positivo de G. 1.163 millones.

Con relación a la composición de su cartera de inversiones, la misma se encuentra conformada en su mayoría por certificados de depósitos de ahorro, los cuales representan el 73,54% del total de las inversiones, diversificados en bancos y financieras de plaza local, con razonables calificaciones de riesgos, de estos el 70,53% corresponde a inversiones en guaraníes, y el 29,47% a dólares americanos. El resto de la cartera, se encuentra compuesta por acciones en una entidad financiera, que representa el 0,7% e inversiones inmobiliarias con el 25,75%, esta última generando ingresos por el cobro de los alquileres.

## **POLITICA DE REASEGUROS**

La Compañía cuenta con una política de reaseguros en la establecen operar con reaseguradoras calificadas por la Standard & Poor's, relacionándose así con las más importantes a nivel mundial, y con las que mantienen una relación directa, pudiendo recurrir excepcionalmente a brókers intermediarios. Además, en dicha política determinan las políticas de suscripción, en la cual definen el mercado objetivo y calificación, diversificación e intermediarios, así como la estructura del programa de reaseguros, donde establecen los tipos de contratos, coberturas de las retenciones en incendio, otros reaseguradores con los que operan, la política de análisis por cada riesgo y el programa catastrófico.

Cabe señalar, que la Compañía representa hace varios años a diversos reaseguradores y aseguradores internacionales, las cuales son atendidos por el área de operaciones multinacionales.

Con respecto a su estructura de reaseguros, la Compañía cuenta con contratos no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL), y contratos proporcionales (cuota parte) cuyas retenciones se encuentran protegidas además por un contrato de exceso de pérdidas (XL). Asimismo, posee un programa de reaseguro catastrófico con una protección adicional en caso de riesgos catastróficos, protegiendo cúmulos de retenciones del exceso de pérdidas.

En tal sentido, es importante mencionar que la Compañía cuenta con elevadas capacidades automáticas, otorgándole mayor competitividad al momento de suscribir riesgos de gran envergadura, los cuales son analizados en el departamento de riesgos que posee la Compañía. Asimismo, cuentan con contratos facultativos, en caso de que los riesgos superen las capacidades de los contratos, así como negocios fronting.

El total de primas cedidas al reaseguro ha alcanzado un 19,20%, en relación a sus primas devengadas, teniendo en cuenta que posee contratos proporcionales y no proporcionales.

## **CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**

En lo que respecta a control interno y gestión de riesgos, la Compañía se encuentra en proceso de implementación a partir de la Resolución SS.SG. N° 110/10 y a la nueva Resolución SS.SG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros, cuya vigencia ha iniciado en setiembre de 2016, la cual menciona las exigencias en lo que respecta a gobierno corporativo, como la obligatoriedad de contar con auditoría interna, gestión de riesgos, designación de responsables, elaboración de políticas, etc.

En tal sentido, la Compañía cuenta con un manual y un protocolo de gestión de riesgos y control interno, el cual es utilizado por el comité de gestión de riesgos, conformado en ejercicios anteriores, además de contar con auditoría interna tercerizada que se encarga también de la auditoría impositiva, cuyos informes y recomendaciones reporta directamente al Directorio.

Asimismo, como parte de las actividades de control, la Compañía ha confeccionado manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de inversiones, de reaseguros, de personal y salarial, de capitalización y dividendos, los cuales se encuentran actualizados al cierre del ejercicio evaluado.

Cabe señalar además, que el Ente Regulador ha realizado controles a la Compañía, donde han observado aspectos de mejoras referidas a control interno principalmente sobre las correctas estimaciones de siniestros, actualizaciones de carpetas de clientes y del manual de funciones y procedimientos sobre prevención de lavado de activos.

Con relación a las buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos y sugerencias emanadas de la Superintendencia de Seguros, para lo cual ha constituido 10 (diez) comités de trabajos, con funciones específicas y con el objetivo de establecer un sistema de equilibrio en los procesos y operaciones de la Compañía.

Es así, que cuenta con el 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, comité de gestión de riesgos y el comité de gobierno corporativo de inversiones, este último creado con el fin de verificar y evaluar los recursos representativos de los fondos invertibles a partir de la nueva Resolución mencionada en párrafos anteriores. El comité de control interno tiene como objetivo dar cumplimiento a las políticas de control interno y buen gobierno corporativo, reuniéndose periódicamente, formalizando en Actas los temas a tratar.

Con respecto al departamento informático, el mismo se encuentra 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, el cual ha sido adecuado a las necesidades de la Compañía.

Referente a la tecnología de información, la Compañía se encuentra a la vanguardia en cuanto a avances tecnológicos, con el fin de mejorar los procesos en las diferentes áreas y para brindar una adecuada atención comercial y de servicio para sus asegurados.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Con respecto a los créditos técnicos vigentes, estos se han incrementado solamente en 1,76%, con relación al ejercicio anterior, mientras que los créditos técnicos vencidos han presentado una disminución importante de 66,75%, debido principalmente al aumento de las provisiones por incobrabilidad, las cuales han aumentado 20% con respecto al cierre de junio de 2015, además han dejado de pertenecer al Grupo Coasegurador Carretero Internacional, donde las cuentas con el mismo han sido canceladas.

Es así, que la relación entre los créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales, considerando en ambos casos las provisiones por incobrabilidad, ha mostrado un ratio de 2,83% al cierre del ejercicio 2016, encontrándose muy por debajo del registrado en igual periodo del año anterior, el cual ha sido de 8,19%, debido a lo explicado en el párrafo anterior.

Mientras que, si se tiene cuenta la misma relación pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, la Compañía ha alcanzado un ratio elevado de 21,20%, ubicándose levemente por debajo del ejercicio anterior, que ha sido de 22,67%. En tanto que, si consideramos la relación de la cartera de deudores por premios vencidos sobre el total de la cartera de deudores por premios, sin considerar las provisiones, se ha alcanzado un ratio también elevado de 24,72%, pero por encima del obtenido en el ejercicio anterior, el cual ha sido de 22,97%.

Esto demuestra, que la Compañía enfrenta mayores desafíos en las gestiones de las cobranzas, factor relevante para alcanzar una adecuada liquidez, sobre todo ante un escenario económico nacional y regional más complejo para los negocios.

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
ROA	6%	7%	5%	7%	4%	4%
ROE	17%	33%	26%	31%	18%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	8%	2%	6%	3%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	2%	4%	3%	3%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	8%	6%	8%	5%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	25%	8%	18%	8%	6%

En cuanto al desempeño financiero, las primas directas han presentado una tendencia creciente en los últimos cinco años analizados, pero disminuyendo considerablemente dicho crecimiento al cierre del ejercicio analizado, con respecto a los años anteriores, incrementándose las mismas en 6,39%, mientras que los crecimientos al cierre de junio de 2014 y 2015 han sido de 18,41% y 19,80%, respectivamente. Este menor crecimiento se ha dado en todo el mercado asegurador paraguayo, debido principalmente a la desaceleración de la economía nacional en los últimos periodos. Además, la

Compañía ha decidido no renovar ciertos negocios que les proporcionaban un importante volumen de primas, pero que los mismos no eran rentables.

Igualmente, aún con un crecimiento más conservador de las primas directa, pero apoyado por mayores niveles de siniestros recuperados por reaseguros cedidos, la Compañía ha obtenido un resultado técnico de G. 7.979 millones, incrementándose en 243,22% con relación al ejercicio anterior. Asimismo, la utilidad neta antes de impuestos ha alcanzado un valor de G. 9.770 millones, de las cuales los ingresos por inversiones representan el 17,41%, y la utilidad neta del ejercicio un importe de G. 8.751 millones, con un crecimiento de 42,78% en relación a junio de 2015.

En tal sentido, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE, han alcanzado indicadores de 7% y 33%, respectivamente, superiores a los obtenidos al 30 de Junio de 2015, y a los promedios de la industria, los cuales han sido de 6% y 17%, respectivamente.

Asimismo, el resultado de la estructura técnica en relación a las primas directas, ha presentado un ratio de 8%, muy superior al año anterior (2%) y a la media del sistema que ha sido de 3%. Así también, el ratio que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas, ha presentado un índice de 8%, superior al del año anterior, y presentándose similar al promedio de la industria.

Mientras que, el resultado de la estructura financiera con respecto a las primas directas, ha disminuido con relación al ejercicio anterior, alcanzando un ratio de 2%, inferior también a la media del sistema, debido principalmente a las pérdidas registradas por fluctuación cambiaria.

Y con respecto al último ratio, que relaciona el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha alcanzado un indicador de 25%, muy por encima a los registrados en años anteriores y a la media del mercado que ha sido del 6%, demostrando una adecuada rentabilidad de la Compañía, a partir de las operaciones de seguros.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	26%	27%	24%	21%	17%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	22%	21%	20%	20%	22%	23%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	46%	45%	43%	42%	39%

Con relación a la eficiencia de gestión, los gastos de producción y explotación han presentado una tendencia creciente en los últimos años analizados, reduciéndose dicho incremento al cierre de junio de 2016, con respecto a años anteriores, en línea con el menor crecimiento de las primas devengadas, incidiendo esto en un comportamiento relativamente estable de los índices de eficiencia con relación al ejercicio 2014/2015.

En tal sentido, los gastos de producción con relación a las primas directas ha alcanzando un ratio elevado de 26%, disminuyendo con respecto al año anterior, pero por encima de la media del sistema que ha sido de 22%, debido a que cuenta con una gran cantidad de agentes intermediarios, así como brókers o corredoras de seguros, donde las secciones de accidentes personales, automóviles y vida consumen una alta proporción.

Mientras, que el indicador que relaciona los gastos de explotación con las primas devengadas ha arrojado un ratio del 21%, levemente superior al ejercicio anterior, debido a que los gastos de explotación han aumentado en mayor proporción que las primas devengadas, siendo estas variaciones de 9,40% y 6,36%, respectivamente con relación al año anterior, pero encontrándose dicho ratio por debajo de la media del sistema. Cabe resaltar, que si bien los gastos de explotación han presentado incrementos, los mismos no han sido significativos, demostrando un mayor control de los gastos por parte de la Compañía, con respecto a años anteriores.

Es así, que el indicador combinado de los gastos de producción y explotación en relación a las primas directas más las rentas por inversiones, ha alcanzado un ratio de 46%, levemente superior al ejercicio anterior (45%) y por encima de la media de la industria que ha sido del 42%.

Es importante mencionar, que dicha estructura de gastos se mantiene elevada para todo el mercado asegurador paraguayo, por lo que cobra relevancia los avances que se puedan generar en el marco de una mayor eficiencia operativa que permita cuidar los márgenes y resultados técnicos, ante una coyuntura de mercado con mayores desafíos para la industria.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	34%	57%	68%	53%	51%	30%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	156%	256%	278%	251%	257%	221%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	157%	232%	282%	253%	250%	215%

Con respecto a los ratios de apalancamiento, estos han presentado una tendencia creciente en los últimos años, pero disminuyendo al cierre del ejercicio evaluado con relación al ejercicio anterior, a raíz del leve decrecimiento de las deudas técnicas en 2,46% y del incremento del patrimonio neto en 19,05%, debido esto último a aportes pendientes de capitalización por G. 1.750 millones, aumento de las reservas en 30,14%, además del incremento de las utilidades del ejercicio en 42,78%, con relación al obtenido en el ejercicio 2014/2015.

En tal sentido, el indicador que relaciona las deudas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un ratio de 57%, inferior al registrado en el ejercicio anterior, pero por encima del promedio del sistema, que ha sido del 34%. Asimismo, el ratio que compara el pasivo con el patrimonio neto ha disminuido con relación al ejercicio anterior, alcanzando un índice de 232%, el cual continúa ubicándose muy por encima de la media del sistema, que ha sido de 157% al cierre del ejercicio evaluado.

Por su parte, el indicador que muestra la relación entre las primas directas y el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha presentado un ratio de 256%, inferior al ejercicio anterior (278%), pero todavía comparándose desfavorablemente con la media del sistema, de lo cual se infiere que el volumen de negocios, que consecuentemente genera deudas técnicas, ha crecido en mayor proporción que los fondos patrimoniales.

## SINIESTRALIDAD

Con relación a los ratios de siniestralidad, los mismos han presentado una tendencia decreciente en los últimos años analizados, principalmente en lo que respecta a la siniestralidad neta, cuyo ratio más bajo ha alcanzado al cierre del ejercicio evaluado (25%) y posicionándose muy por debajo de la media del sistema (45%), debido principalmente a los adecuados contratos de reaseguros que posee, obteniendo elevados niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, incrementándose estos significativamente con respecto al año anterior.

En tanto que el ratio de siniestralidad bruta, ha presentado un aumento de 3% con relación al cierre de junio de 2015, posicionándose en 42%, igualmente por debajo de la media del sistema, la cual ha sido de 46%. Este mayor incremento de la siniestralidad bruta ha sido producto del mayor crecimiento registrado de los siniestros pagados y gastos de liquidación, cuyas variaciones han sido de 22,70% y 17,43%, con relación al menor aumento registrado de las primas devengadas, el cual ha sido de 6,36%.

En tal sentido, la siniestralidad bruta por sección ha demostrado mayor concentración en los ramos de automóviles, incendios y transportes, alcanzando ratios de 58%, 41% y 40%, respectivamente, en relación a las primas devengadas de cada rubro. Cabe destacar, que la sección de automóviles aún con una elevada siniestralidad bruta, ha presentado un resultado técnico positivo de G. 5.547 millones, a raíz de elevados recuperos de siniestros directos y por reaseguros cedidos, los cuales han alcanzado cifras de G. 1.317 millones y G. 7.208 millones, respectivamente, para el ramo mencionado.

Con relación a los juicios en trámite por siniestros, la Compañía posee reducida cantidad al cierre del ejercicio analizado, algunos de ellos de montos significativos, según Informe de Abogados.

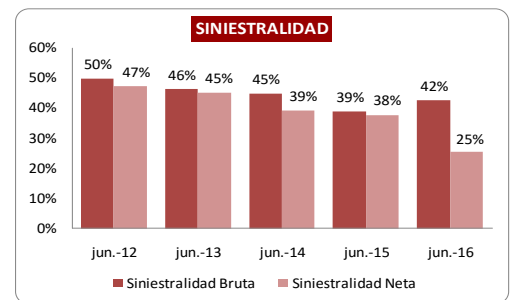
## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	98%	73%	68%	68%	60%	64%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	689%	396%	435%	490%	398%	457%

En lo referente a indicadores de cobertura, para el primer ratio se ha observado una tendencia creciente en los últimos cinco años analizados, presentándose más elevado al cierre del ejercicio analizado, con un ratio de 73%, pero todavía presentándose por debajo de la media del sistema. Este incremento se ha debido al leve decrecimiento registrado de las provisiones técnicas de seguros y siniestros de 0,14% y 3,90%, respectivamente, mientras que las disponibilidades más inversiones han aumentado en 9,30%, de las cuales las inversiones financieras han crecido solo en 4,53%.

En tanto, que el segundo ratio ha presentando una tendencia decreciente en los últimos años, con niveles más bajos al cierre de junio de 2016, alcanzando un índice de 396%, posicionándose muy por debajo de la media del mercado (689%). Debido al mayor aumento de las deudas (20,07%), sin considerar las provisiones técnicas, con respecto al incremento de las disponibilidades e inversiones.

Es así, que al analizar dichos indicadores, se observa que la Compañía cuenta históricamente con menores niveles de cobertura con relación al promedio de la industria, donde si bien las provisiones técnicas han disminuido levemente,





consecuentes con el leve crecimiento de las primas directas, los demás compromisos técnicos han aumentado, generándose ratios que señalizan oportunidades de fortalecimiento de las posiciones de liquidez, en términos de disponibilidades e inversiones.

### MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
SETIEMBRE	1,45	1,73	1,54	1,66	1,97
DICIEMBRE	1,45	1,51	1,44	1,44	1,68
MARZO	1,49	1,47	1,57	1,51	1,76
JUNIO	1,86	1,58	1,42	1,42	1,70

El margen de solvencia de SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, ha registrado un coeficiente de 1,86 al 30 de junio de 2016, el más elevado en los últimos cinco años analizados, principalmente por el crecimiento registrado del patrimonio propio no comprometido.

Cabe resaltar, que existen nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) para el cálculo de dicho margen de solvencia, el cual exige entre otras modificaciones, realizar los cálculos en función a las primas y a los siniestros por secciones. En tal sentido, dicho coeficiente mencionado se ha posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador.

Igualmente, en la misma normativa se han incluido nuevas exigencias para los activos representativos del fondo de garantía, los cuales deberán ser distintos a aquellos que representan los fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades de la Compañía y cuya constitución de dicho fondo de garantía se realizará a partir de un cronograma establecido en la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, la cual ha exigido al 30 de junio de 2016, un cumplimiento del 40%.

En tal sentido, al cierre del ejercicio analizado, la Compañía ha cumplido con dicha normativa, presentando un superávit de G. 417 millones, con relación al patrimonio propio no comprometido.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>64.735</b>	<b>60.009</b>	<b>66.187</b>	<b>56.811</b>	<b>44.713</b>
Disponibilidades	7.347	5.109	6.050	5.240	5.467
Inversiones	0	1.180	19.093	17.132	14.939
Créditos Técnicos Vigentes	29.781	29.266	23.693	23.010	17.487
Créditos Administrativos	1.004	567	369	301	345
Gastos Pagados por Adelantado	779	1.199	857	1.015	1.303
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	2.296	1.581	490	557	782
Activos Diferidos	23.528	21.107	15.635	9.556	4.390
<b>Activo no corriente</b>	<b>52.138</b>	<b>52.911</b>	<b>29.184</b>	<b>18.994</b>	<b>18.564</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	868	2.611	2.718	1.379	1.629
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	38.679	35.822	10.705	3.877	3.835
Bienes de Uso	12.591	14.478	15.761	13.738	13.100
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Total Activo</b>	<b>116.873</b>	<b>112.921</b>	<b>95.371</b>	<b>75.805</b>	<b>63.276</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>81.690</b>	<b>83.368</b>	<b>68.315</b>	<b>54.173</b>	<b>43.170</b>
Deudas con Asegurados	511	311	561	499	645
Deudas por Coaseguros	23	65	70	24	141
Deudas por Reaseguros	11.395	13.879	9.888	6.860	1.935
Deudas con Intermediarios	5.064	4.223	3.691	2.912	2.515
Otras Deudas Técnicas	6.050	5.147	3.066	3.192	2.146
Obligaciones Administrativas	4.036	5.227	3.849	2.320	2.534
Provisiones Técnicas de Seguros	46.438	46.504	40.154	31.848	27.979
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.230	5.442	5.240	5.018	4.443
Utilidades Diferidas	2.944	2.570	1.796	1.500	834
<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>81.690</b>	<b>83.368</b>	<b>68.315</b>	<b>54.173</b>	<b>43.170</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	19.250	19.250	15.350	14.350	14.350
Cuentas Pendientes de Capitalización	1.750	0	14	14	14
Reservas	5.432	4.174	5.236	3.952	3.545
Resultados Acumulados	0	0	0	0	-113
Resultados del Ejercicio	8.751	6.129	6.456	3.315	2.311
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>35.183</b>	<b>29.553</b>	<b>27.056</b>	<b>21.631</b>	<b>20.106</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>116.873</b>	<b>112.921</b>	<b>95.371</b>	<b>75.804</b>	<b>63.276</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Capitales Asegurados	20.585.503	23.161.750	20.568.171	12.099.918	10.392.170
Capitales Asegurados Cedidos	11.980.710	14.130.841	12.553.882	5.630.699	1.100.587
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	10	10	10	10	10
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>32.566.223</b>	<b>37.292.601</b>	<b>33.122.063</b>	<b>17.730.628</b>	<b>11.492.767</b>

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

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>104.483</b>	<b>100.054</b>	<b>82.603</b>	<b>69.300</b>	<b>54.673</b>
Primas Directas	103.415	97.203	81.135	68.520	54.278
Primas Reaseguros Aceptados	43	73	43	22	70
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	1.025	2.778	1.425	758	325
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>20.464</b>	<b>18.553</b>	<b>13.755</b>	<b>9.369</b>	<b>3.726</b>
Primas Reaseguros Cedidos	19.868	14.886	11.819	8.512	2.584
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	596	3.667	1.936	857	1.142
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>84.019</b>	<b>81.501</b>	<b>68.848</b>	<b>59.931</b>	<b>50.947</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>50.823</b>	<b>43.045</b>	<b>41.798</b>	<b>36.357</b>	<b>32.109</b>
Siniestros	41.396	33.738	34.412	29.995	26.184
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	1.214	1.565	510	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	3.240	2.759	2.183	2.636	1.958
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	4
Siniestros Reaseguros Aceptados	4	0	0	1	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.968	4.983	4.693	3.725	3.962
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>29.252</b>	<b>11.734</b>	<b>14.344</b>	<b>8.765</b>	<b>6.133</b>
Recupero de Siniestros	1.907	134	760	971	1.156
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	22.730	6.820	9.125	4.644	2.542
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	188
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.615	4.780	4.459	3.150	2.247
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>21.571</b>	<b>31.311</b>	<b>27.454</b>	<b>27.592</b>	<b>25.976</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>62.448</b>	<b>50.190</b>	<b>41.394</b>	<b>32.339</b>	<b>24.971</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>77.738</b>	<b>66.993</b>	<b>41.504</b>	<b>16.192</b>	<b>3.328</b>
Reintegro de Gastos de Producción	2.000	1.955	1.943	1.985	1.940
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	7.086	5.709	4.436	3.654	1.007
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	68.652	59.329	35.125	10.553	381
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>132.209</b>	<b>114.858</b>	<b>78.396</b>	<b>46.778</b>	<b>26.969</b>
Gastos de Producción	27.154	25.852	19.397	14.186	9.461
Gastos de Cesión de Reaseguros	14.850	9.869	6.111	6.116	4.288
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	20.384	18.632	15.743	14.783	12.237
Constitución de Previsiones	69.822	60.504	37.145	11.693	983
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>7.978</b>	<b>2.325</b>	<b>4.502</b>	<b>1.753</b>	<b>1.330</b>
Ingresos de Inversión	30.974	19.933	10.845	9.154	9.449
Gastos de Inversión	29.273	15.952	8.284	7.321	8.166
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>1.701</b>	<b>3.981</b>	<b>2.561</b>	<b>1.833</b>	<b>1.283</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>91</b>	<b>497</b>	<b>98</b>	<b>169</b>	<b>96</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>9.770</b>	<b>6.803</b>	<b>7.161</b>	<b>3.755</b>	<b>2.709</b>
Impuesto a la renta	1.020	674	705	440	399
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>8.751</b>	<b>6.129</b>	<b>6.456</b>	<b>3.315</b>	<b>2.310</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2011/2012 hasta el Ejercicio 2015/2016, 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 el Ejercicio 2011/2012 hasta el Ejercicio 2015/2016.
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	3ª ACTUALIZACIÓN 15/10/2015
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE	ESTABLE	SENSIBLE (-)

**Fecha de 4ª actualización:** 13 de octubre de 2016.

**Fecha de publicación:** 14 de octubre de 2016.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2016.

**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+	ESTABLE

**Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.**

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

**NOTA:** "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para 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**