

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE 4ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 5ª ACTUALIZACIÓN	Analista: María Sol Duarte mduarte@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	13/10/2016	06/10/2017	
SOLVENCIA	pyAA-	pyAA-	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS (AESA), responde a la constante evolución de sus negocios en los últimos años, a partir de una apropiada cobertura geográfica y adecuados canales de comercialización a través de agentes productores, corredoras de seguros e importantes operaciones con varias entidades bancarias y financieras, permitiéndole conservar la segunda posición dentro del mercado asegurador paraguayo.

Igualmente, toma en cuenta el mantenimiento de favorables índices de rentabilidad con respecto a la industria, aun cuando estos continúan ajustándose, los bajos índices de siniestralidad, así como la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial, sumado al continuo compromiso demostrado por sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía, a partir de las constantes capitalizaciones de parte de las utilidades de cada ejercicio.

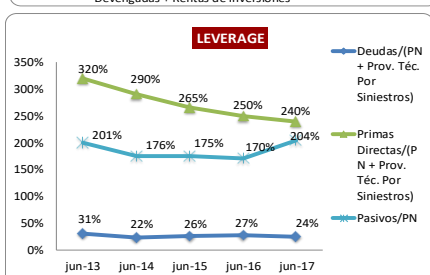
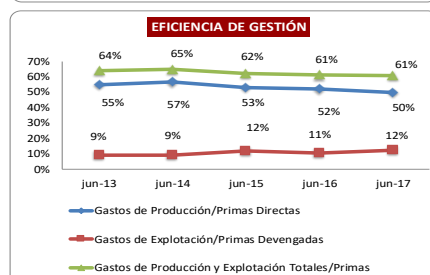
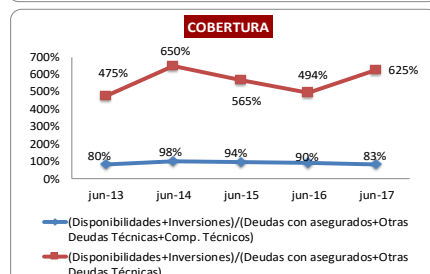
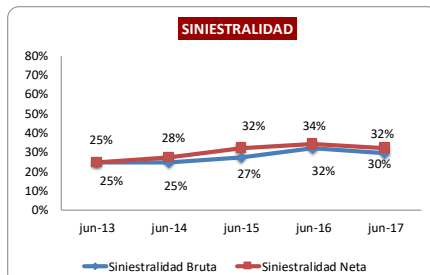
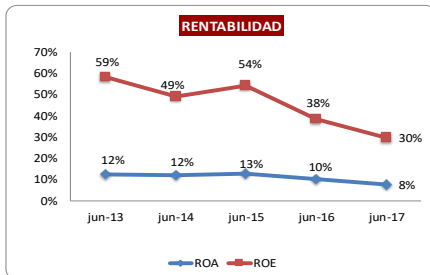
En contrapartida, refleja los elevados costos operativos, con respecto a los gastos de producción (pago de comisiones a intermediarios), así como el incremento de los gastos de explotación (gastos administrativos) con respecto al año anterior, los cuales consumen de manera importante la utilidad técnica bruta de la Compañía. Además, los niveles de cobertura (liquidez) y apalancamiento continúan por debajo de la media del sistema, aun con el aumento patrimonial registrado, debido a que los pasivos se han incrementado en mayor proporción, consecuente con el continuo crecimiento de los negocios.

Asimismo, se tienen en cuenta oportunidades de mejoras en cuanto a buenas prácticas de gobierno corporativo, referente a la actualización de manuales de procedimientos y funciones, así como la formalización de las decisiones tomadas en relación a ciertos temas como riesgos y ética, observado en revisiones anteriores de la calificación.

AESA cuenta con una larga trayectoria dentro del mercado asegurador paraguayo, fundada en el año 1992, cuya sede central ha sido constituida inicialmente en Ciudad del Este. Luego, en el año 2003, un grupo empresarial adquiere la mayoría accionarial, trasladándose la casa matriz a Asunción. La Compañía ofrece servicios de seguros generales, con una amplia variedad de productos, cuya producción de primas se encuentra diversificada principalmente en las secciones de vida, automóviles, riesgos varios, accidentes personales y las demás secciones en menores proporciones, aunque mantiene aún una importante concentración de producción de primas con una entidad financiera.

Mantiene contratos de reaseguro en exceso de pérdidas en la mayoría de las secciones cuyos riesgos se encuentran atomizados, mientras que para los riesgos de mayor severidad buscan apoyo facultativo con reaseguradores del exterior, además participan en reaseguro activo con ciertas compañías locales.

En cuanto al desempeño financiero, al cierre de junio de 2017, las primas devengadas (G. 250.641 millones) se han incrementado en 5% con respecto al año anterior, crecimiento más ajustado que años anteriores, en línea con el mercado asegurador, reteniendo la Compañía el 85% de éstas, (retención por encima de la media del mercado, debido al tipo de contratos de reaseguros con los que opera) siendo el valor



de las primas netas ganadas de G. 208.525 millones. En tanto que, los siniestros netos ocurridos han disminuido en 2,37% con relación al cierre de junio de 2016, cuyo importe ha sido de G. 70.226 millones, mientras que los gastos de producción y explotación han aumentado en 1% y 24% respectivamente.

Es así, que la utilidad técnica neta al cierre evaluado ha sido G. 16.176 millones, por debajo de lo registrado un año antes (G. 18.137 millones), así como el resultado por inversiones financieras que ha pasado de G. 6.559 millones (jun/16) a G. 6.020 (jun/17), siendo la utilidad neta del ejercicio de G. 20.402 millones, decreciendo en 9,78% con relación al ejercicio 2015/2016.

En tal sentido, los indicadores de rentabilidad de la Compañía de ROA (8%) y ROE (30%), si bien han disminuido con respecto al año anterior, históricamente se mantienen por encima de la media del mercado asegurador.

En cuanto a los indicadores de siniestralidad, aun cuando los mismos han registrado una tendencia creciente en los últimos años analizados, continúan posicionándose por debajo de la media del sistema, con índices para la siniestralidad bruta y neta de 30% y 32%, respectivamente, disminuyendo con relación a un año antes cuando habían alcanzado tasas de 32% y 34%, respectivamente. Dicha disminución se ha dado a partir de ciertas medidas tomadas en la sección de automóviles (ramo de alta siniestralidad) con respecto a la suscripción de los riesgos, además de un mayor control sobre los siniestros de manera a reducir costos, permitiéndole a la Compañía disminuir la pérdida técnica en la mencionada sección de G. 14.337 millones en 2016 a G. 7.597 millones en 2017.

TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia **"ESTABLE"**, considerando su destacado posicionamiento dentro del mercado asegurador, a partir del volumen de negocios alcanzado a través de sus adecuados canales de comercialización, el mantenimiento de razonables ratios de rentabilidad respaldados por los resultados técnicos registrados, aun cuando se han ajustado en los últimos años, la amplia experiencia de sus ejecutivos, así como el continuo compromiso de sus accionistas en el fortalecimiento constante del patrimonio, con la capitalización de utilidades en cada ejercicio.

No obstante, la Calificadora continuará monitoreando los avances que se pudieran generar en el marco de una mayor eficiencia operativa, además de la evolución de los niveles de cobertura y ratios de apalancamiento. Así también, Solventa seguirá evaluando los avances que se pudieran registrar en lo concerniente a buenas prácticas de gobierno corporativo.

FORTALEZAS

- Destacada posición en el mercado de seguros, ocupando la segunda en producción de primas directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías existentes en el mercado nacional, manteniendo el primer lugar en la sección de vida colectivo.
- Razonable cobertura nacional, a partir de agencias ubicadas en el interior del país, así como adecuados canales de comercialización.
- Diversificación razonable de primas directas por secciones.
- Constante fortalecimiento patrimonial, a partir de la capitalización de parte de las utilidades generadas en cada ejercicio.
- Ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el área de seguros.
- Adecuados indicadores de rentabilidad, aun cuando se han ajustado con respecto al ejercicio anterior.
- Indicadores de siniestralidad por debajo de la media de la industria y con relación al año anterior.
- Mejoras en el ambiente de control interno, con la definición de un auditor interno con varios años de experiencia en la Compañía.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración en producción de primas del sector financiero, aunque diversificada en productos y en entidades financieras, donde una de ellas mantiene una importante participación.
- Industria altamente competitiva la 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.
- Índices de cobertura y apalancamiento se comparan desfavorables con relación a la media del mercado.
- Indicadores de eficiencia de gestión, en cuanto a gastos de producción con relación a las primas directas, superan ampliamente los promedios de la industria por el enfoque de negocios con el sistema financiero, aun cuando estos han sido contenidos en el ejercicio evaluado.
- Secciones importantes, como automóviles y riesgos varios, presentan pérdidas técnicas, aunque la siniestralidad en automóviles ha mejorado.
- Gobierno corporativo con oportunidades de fortalecimiento en lo que respecta a actualización de manuales de funciones y procedimientos, así como en la formalización de las decisiones emanadas de ciertos Comités.
- Alta rotación de personal en los puestos de menor jerarquía, no así en los altos cargos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS (AES A) ha sido fundada en el año 1992, ubicándose su casa matriz inicialmente en Ciudad del Este. Luego, en el año 2003, un grupo empresarial adquiere la mayor parte del paquete accionario de la Compañía, trasladándose su casa matriz a Asunción.

AESA ofrece servicios de seguros generales (patrimoniales y vida colectivo) y en el año 2007 ha iniciado operaciones en banca seguros, en el que se destacan principalmente los productos de vida colectivo, accidentes personales y seguro de desempleo, siendo comercializado este último a partir del año 2012. Además, en el año 2013 lanza al mercado un seguro para gastos médicos mayores con apoyo de una empresa de medicina prepaga, la cual forma parte del mismo grupo empresarial.

Es así, que las secciones con mayor producción de primas de la Compañía han sido vida colectivo (33,21%), automóviles (32,07%), riesgos varios (17,91%), accidentes personales (5,62%), robo y asalto (4,04%), incendios (2,55%), y las demás secciones en menores proporciones. Además, se encuentran analizando el lanzamiento al mercado de nuevos productos en el corto o mediano plazo, de manera a continuar con el crecimiento de primas.

En cuanto a canales de ventas, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, sobre la Avenida República Argentina Nro. 778, además de una adecuada cobertura geográfica a través de sus 11 sucursales distribuidas por el interior del país, en las ciudades de Ayolas, Caaguazú, Ciudad del Este, Encarnación, Hernandarias, Luque, San Juan Nepomuceno, San Lorenzo, Santaní, Santa Rita y Villarrica. Asimismo, cuenta con agentes productores, corredoras de seguros, banca seguros y operaciones con varias entidades bancarias y financieras, cuya producción de primas de este último canal, es la más elevada dentro de la cartera total, donde una de ellas mantiene una importante participación.

La política de suscripción de riesgos de la Compañía (actualizada dentro del ejercicio analizado), se basa tanto en su propia experiencia, como en la del mercado local e internacional, tomando en cuenta los requerimientos y exclusiones que establece cada reasegurador con los que opera respecto a los diferentes riesgos que se desee asegurar, limitando varios de ellos de alta exposición a siniestros. Las secciones de hogar y automóviles cuentan con costos preestablecidos, mientras que para las demás secciones se realizan análisis previos de acuerdo al tipo de riesgo y a las exigencias de los reaseguradores. La actualización mencionada ha sido principalmente en lo que respecta a la sección de automóviles, con ajustes en la tarifa, así como exclusiones y aplicación de franquicia para ciertos riesgos.

En los últimos años, la cartera de automóviles ha presentado mayores desafíos para la industria, por la elevada competencia y la alta siniestralidad reportada en el ramo, presionando esto al resultado técnico y operacional de las Compañías de Seguros, a lo que AESA no se encuentra ajena, aun cuando su producción no cuenta con una concentración elevada en dicha sección. Lo anterior, sumado a los altos costos de producción en la sección mencionada, además en las secciones de vida y accidentes personales con Entidades Financieras, así como el incremento en los gastos de explotación, continúan presionando y ajustando los márgenes de la Compañía al cierre analizado.

En tal sentido, AESA ha definido objetivos estratégicos durante el ejercicio 2016/2017 con seguimientos trimestrales, de manera a reducir el impacto de lo mencionado anteriormente, consistentes en la intensificación de controles sobre la siniestralidad y morosidad, un mayor análisis de la producción por canales de ventas, así como de las renovaciones de pólizas, optimización de procesos operativos claves y mejoras en cuanto al control de la gestión operativa y financiera.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de AESA no ha tenido modificaciones con respecto al año anterior. La misma se encuentra compuesta por 10 (diez) accionistas, de los cuales dos de ellos poseen participación mayoritaria, siendo la principal accionista vice-presidente ejecutivo con el 33,16% del paquete accionario, y el accionista que posee el 33,14% ocupa el cargo de presidente ejecutivo, quedando los demás accionistas con menores porcentajes, uno de los cuales también forman parte de la nómina del directorio. Ambos accionistas mayoritarios cuentan con participación accionaria en otras empresas del grupo.

La autoridad máxima de la Compañía es la asamblea de accionistas, luego el directorio electo por un periodo de 2 (dos) años, compuesto por un presidente, vicepresidente, quienes realizan gestiones ejecutivas, además de otros miembros titulares.

En los últimos años, los accionistas han demostrado un importante compromiso, a partir de la definición de una política de capitalización de utilidades orientada a fortalecer patrimonialmente a la Compañía, que acompañe el crecimiento de las primas. Es así, que el capital social de la Compañía ha aumentado de G. 20.000 millones (año 2013) a G. 48.779 millones (año 2017), además de las cuentas pendientes de capitalización al cierre de junio de 2017, por un valor de G. 7.501 millones, correspondiente a una parte (33,17%) de las utilidades del ejercicio anterior.

La estructura organizacional de AESA se compone a partir de una gerencia general, quien se ocupa de la administración de la sociedad, reportando directamente al directorio. De ella dependen 4 (cuatro) gerencias de áreas, entre las que se encuentran la gerencia comercial, gerencia de producción, gerencia de siniestros y gerencia administrativa-financiera, de

las que dependen las demás áreas de la Compañía (catorce departamentos). Dichos cargos gerenciales, se encuentran ocupados por profesionales con amplia experiencia y trayectoria en el negocio de seguros y con varios años de antigüedad dentro de la Compañía.

En contrapartida, existe una importante rotación de personal en los niveles de menor jerarquía, no así en altos cargos de la Compañía, con excepción de las gerencias de producción y siniestros que han rotado de forma lineal, contando ambas personas con amplia experiencia en dichos cargos asumidos.

Por su parte, la Compañía cuenta con órganos de staff, entre los que se encuentran la asesoría legal, auditoría interna, auditoría externa y el oficial de cumplimiento, quienes reportan periódicamente al directorio.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre de junio de 2017, AESA conserva la segunda posición entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en cuanto a producción de primas directas, manteniendo una participación de mercado del 11,1% con relación al ejercicio anterior.

En los ramos de vida y accidentes personales ocupa la primera (G. 82.212 millones) y segunda posición (G. 13.906 millones) respectivamente, en cuanto a primas directas. Esto se debe al volumen de operaciones con varias entidades financieras.

Al cierre analizado, la producción total de primas directas devengadas de la Compañía ha sido de G. 247.521 millones, incrementándose en 4,9% con relación al ejercicio anterior, aunque a un nivel inferior a lo observado en los últimos años, siguiendo la tendencia decreciente del mercado asegurador paraguayo, principalmente a raíz de una coyuntura económica nacional y regional más compleja para los negocios.

En tal sentido, a junio de 2017 la producción de primas del sector asegurador paraguayo se ha incrementado en sólo 5,8%, por debajo del nivel registrado un año antes (8%). En dicha producción total, la diversificación por secciones continúa concentrada en el ramo automóviles (47,4%), mientras que en menor medida la producción se reparte en las secciones de vida colectivo (14%), incendios (8,1%), riesgos técnicos (4,5%), transportes (3,4%), robos (2,8%), agropecuarios (2,2%) y otras secciones con el (17,6%).

Comparativamente con la industria, AESA cuenta con una producción de primas razonablemente diversificada por secciones, donde el ramo de vida colectivo representa el 33,21%, automóviles 32,07%, riesgos varios 17,91%, accidentes personales 5,62%, robo y asalto 4,04%, incendios 2,55% y otras secciones con el 4,61%. Sin embargo, en lo que respecta a canales de ventas, la Compañía registra una importante concentración con una entidad financiera.

POLÍTICA DE INVERSIONES

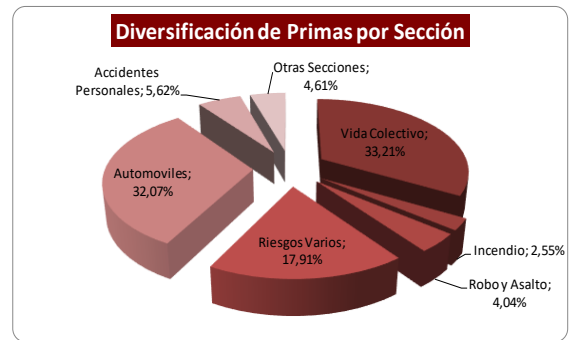
La Compañía cuenta con una política de inversiones, la cual ha sido actualizada dentro del ejercicio evaluado, siendo la gerencia general la responsable de comunicar trimestralmente al directorio sobre la evolución de las mismas, así como de mantenerlos informados sobre los riesgos que podrían afectar a las inversiones, respecto a las tasas pasivas y fluctuaciones cambiarias.

Las decisiones sobre las inversiones se toman teniendo en cuenta criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad, solvencia, diversificación, calificación de la institución y reciprocidad en la generación de negocios. Además, han definido los límites de inversión por entidad emisora, así como las operaciones prohibidas, conforme a los nuevos requerimientos regulatorios de liquidez e inversiones, las cuales continuamente exigirán mayores niveles patrimoniales, para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, conforme al crecimiento del negocio.

Cabe resaltar que, al 30 de junio de 2017, AESA ha cumplido con dichas exigencias normativas holgadamente. No obstante, Solventa S.A. seguirá acompañando la completa aplicación de la normativa por parte de la Compañía, de acuerdo con los plazos estipulados.

El portafolio de las inversiones de AESA, se encuentra compuesto principalmente por certificados de depósitos de ahorro, colocados en 13 (trece) bancos y financieras de plaza, con adecuadas calificaciones de riesgos, tanto en guaraníes como en dólares americanos, con vencimientos entre 2017 y 2018. Asimismo, cuentan con inmuebles por un valor de G. 32.846 millones, de los cuales varios se encuentran en uso y otros en alquiler.

La cartera de inversiones ha alcanzado G. 106.051 millones (39,2% del total de activos), al cierre del ejercicio evaluado, presentando un crecimiento de 10,86% con relación al mismo periodo del año anterior. Los resultados financieros han representado el 30% de la utilidad neta antes de impuestos, con un valor de G. 6.020 millones al cierre de junio de 2017, decreciendo en 8,22% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la diferencia de cambio negativa registrada, así como por el continuo ajuste en las tasas de depósitos a plazo, realizado por las entidades financieras.



POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de AESA establece operar con soporte de reaseguro en todas las líneas de los productos que comercializa, a través de intermediarios o brókers con experiencia dentro del mercado. Además, en la misma han definido los límites máximos de retención, límites de suscripción y el tipo de contrato, tomando en cuenta las normativas del ente regulador.

AESA cuenta con un programa de reaseguros que se compone especialmente de contratos automáticos no proporcionales o exceso de pérdidas (XL), en los que intervienen varios reaseguradores en diferentes proporciones con adecuadas calificaciones de riesgos, algunos de los cuales han sido reemplazados en el ejercicio evaluado con respecto al ejercicio anterior. Dicho programa se encuentra dividido por secciones (automóviles, incendios y misceláneos, vida colectiva y accidentes personales), cuyas capacidades y prioridades se han incrementado en ciertos ramos como seguros técnicos, transporte, caución, automóviles, vida colectivo y accidentes personales. Además, posee un contrato de exceso de pérdida por eventos catastróficos para las secciones de vida colectivo y accidentes personales.

En lo que respecta a los seguros de desempleo, hospitalización y salud (incluidos bajo la sección de riesgos varios), la Compañía opera con dos reaseguradores con diferentes perfiles de riesgos, cediendo el total de las primas emitidas y cuyo retorno se limita a las comisiones cobradas. En dicha sección, si bien la siniestralidad ha sido baja, el porcentaje de recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha sido del 30%, con relación a los siniestros directos.

Asimismo, realizan colocaciones facultativas con reaseguradores del exterior, cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática de reaseguro, o cuando los riesgos son de mayor exposición, además de participar en reaseguro activo con ciertas compañías locales.

Al 30 de junio de 2017, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 15% con relación a las primas devengadas, siendo la retención de riesgos de la Compañía del 85%, posicionándose por encima del mercado que se encuentra en promedio en 77%, en concordancia con sus contratos de reaseguros principalmente en excesos de pérdidas, debido a que su cartera se encuentra mayormente atomizada en seguros de vida colectivo, accidentes personales y automóviles, riesgos de alta frecuencia y menor severidad.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

Al cierre del ejercicio evaluado, AESA contaba con auditoría interna tercerizada, cuyos controles realizaban en base a un cronograma y plan de trabajo elaborados anualmente, con informes y recomendaciones, los cuales reportaban directamente al directorio. A partir del nuevo ejercicio, han definido contar con un auditor interno que forme parte del plantel de empleados, el cual estaría iniciando sus actividades en octubre/2017, con amplia experiencia y conocimientos dentro de la Compañía, de manera que recomiende mejoras en cuanto a las gestiones tanto operativas como financieras.

Asimismo, como parte de las actividades de control, la Compañía posee manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de inversiones, de reaseguros, de personal y salarial, de capitalización y dividendos, algunos de los cuales han actualizado en el ejercicio analizado, entre las que se encuentra la política de inversiones de manera a adecuarse a las nuevas exigencias regulatorias.

En materia de Gobierno Corporativo, AESA se encuentra adherida a las recomendaciones y sugerencias emanadas de la Superintendencia de Seguros, basándose en pilares y principios claves para el adecuado funcionamiento de una organización, como la transparencia, comportamiento ético, rendición de cuentas y respeto a grupos de interés, plasmados en un manual de gobierno corporativo, cuya vigencia ha iniciado en junio de 2014, además de contar con un código de ética. A partir de la elaboración del manual de gobierno corporativo, se han constituido los comités de riesgos, inversiones, ética, auditoría y comité gerencial.

Cabe señalar, que aún existen oportunidades de mejoras en cuanto a buenas prácticas de gobierno corporativo, referente a la actualización de manuales de procedimientos y funciones, así como la formalización de las decisiones tomadas en relación a ciertos temas como riesgos y ética, observado en revisiones anteriores de la calificación.

En lo que se refiere a sistemas y tecnología de la información, la Compañía utiliza un software proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el mercado asegurador, además de contar con un encargado del área de informática, quien reporta a la gerencia administrativa. Las tareas de backups se realizan de forma automática con reportes diarios y cada usuario cuenta con su contraseña para acceder al sistema, los cuales son habilitados con autorización de la gerencia administrativa o del departamento de recursos humanos. Cabe mencionar que, a la fecha del presente informe, se encuentra pendiente de elaboración el plan estratégico, así como la conformación del comité de dicha área.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Los créditos técnicos vigentes y vencidos han demostrado una tendencia creciente principalmente en los dos últimos años, alcanzando al cierre del ejercicio evaluado crecimientos de 9,98% y 39,78%, respectivamente, con relación al ejercicio anterior. Este incremento de los créditos guarda relación con el crecimiento continuo de la producción de primas de la

Compañía, implicando constantes desafíos en el recupero de los mismos, principalmente en lo que respecta a los créditos otorgados a clientes por el financiamiento de las pólizas (deudores por premios).

Lo anterior, se ha dado por la desaceleración de la economía nacional en los últimos periodos, suponiendo mayores esfuerzos a la Compañía, de manera a lograr eficiencia en las gestiones de dichas cobranzas, relevante para mantener una adecuada liquidez.

Es así que, al cierre de junio de 2017, el ratio que compara los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales, considerando en ambos casos las provisiones por incobrabilidad, ha aumentado de 9% (jun/2016) a 12% (jun/2017). En tanto que, si tomáramos en cuenta la misma relación, sin considerar las provisiones, dicho ratio alcanzaría 20%, incrementándose con relación al año anterior, el cual se encontraba en 19%.

Asimismo, el índice que relaciona la cartera de deudores por premios vencidos con el total de dicha cartera, sin tener en cuenta las provisiones, ha alcanzado un ratio de 18%, superior al registrado un año antes (15%), generando incrementos en las provisiones por incobrabilidad.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
ROA	5%	8%	10%	13%	12%	12%
ROE	15%	30%	38%	54%	49%	59%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	7%	8%	8%	9%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	2%	3%	5%	2%	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	7%	8%	9%	11%	10%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	5%	20%	25%	29%	35%	50%

Los índices de rentabilidad de la Compañía, medidos por el ROA y ROE, continúan mostrando una tendencia decreciente en los últimos años analizados, alcanzando índices de 8% y 30% a junio de 2017, respectivamente, aunque posicionándose ambos por encima de la media del mercado. Dicha tendencia decreciente se ha dado por el menor crecimiento en primas registrado por la Compañía en los últimos ejercicios, en línea con el comportamiento del mercado asegurador paraguayo, aún con un mejor control de la siniestralidad. Luego, los niveles de gastos operativos (de producción y explotación), sumados a menores retornos por inversiones financieras y fluctuaciones cambiarias, han contribuido a la retracción de las utilidades netas, y con ello, los indicadores de rentabilidad.

Es así que, el resultado técnico de la Compañía ha alcanzado G. 16.176 millones al cierre de junio de 2017, decreciendo en 10,81% con respecto al registrado un año antes (G. 18.137 millones). Asimismo, el resultado por inversiones (G. 6.020 millones) se ha reducido en 8,22% con respecto al ejercicio anterior, siendo el resultado neto antes de impuestos de G. 22.817 millones, disminuyendo en 9,59% con relación al cierre de junio de 2016, cuyo importe ha sido de G. 25.237 millones.

En tal sentido, el resultado técnico con relación a las primas directas ha presentado un índice de 7%, por debajo del ejercicio anterior (8%), aunque por encima de la media del sistema que ha sido de 3%. En tanto que, el ratio que relaciona el resultado de la estructura financiera con las primas directas ha sido de 2%, ubicándose por debajo del ejercicio anterior (3%) y de la media del mercado (4%).

Por su parte, el índice que compara el resultado del ejercicio (G. 20.402 millones) con las primas devengadas (G. 250.641 millones) ha sido de 8%, ubicándose también por debajo del ejercicio anterior (9%) aunque por encima de la media del mercado (7%). Asimismo, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha sido de 20%, inferior al del ejercicio 2015/2016 (25%), aunque ubicándose en niveles superiores al promedio de la industria (5%).

Con todo, AESA mantiene adecuados niveles de rentabilidad al cierre evaluado, aun cuando sus márgenes continúan ajustándose, a raíz de la alta competencia en la industria, la desaceleración de la economía nacional, así como nuevas exigencias regulatorias, cobrando relevancia las gestiones estratégicas que la alta gerencia pudiera generar.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	50%	52%	53%	57%	55%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	13%	11%	12%	9%	9%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	62%	61%	62%	65%	64%

AESA cuenta con una importante estructura de gastos operativos, principalmente en lo que respecta a los gastos de producción, siendo su valor de G. 123.309 millones al cierre de junio de 2017, debido a las elevadas comisiones pagadas a intermediarios, cuya concentración se da especialmente en las secciones de vida, riesgos varios y automóviles. Si bien, el ratio que compara dichos gastos de producción con las primas directas ha demostrado una leve tendencia decreciente en los últimos años, alcanzando al cierre analizado un índice de 50%, todavía muy por encima de la media del mercado asegurador (22%).

En contrapartida, el ratio que relaciona los gastos de explotación (gastos administrativos) con las primas devengadas, cuyo índice al cierre de junio de 2017 ha sido de 13%, se mantiene muy por debajo del promedio de la industria (23%), aunque presentando una tendencia creciente en los últimos años.

En tal sentido, el índice que combina ambos gastos (producción y explotación) y los compara con las primas directas más rentas por inversiones, se ha incrementado con respecto al ejercicio anterior, pasando de 61% (jun/16) a 62% (jun/17), indicador más alto dentro del sistema asegurador, siendo la media del mercado de 42%.

Es así que, si bien se observa un crecimiento en la producción de primas, los elevados gastos de producción (por pago de comisiones a intermediarios, etc.), así como el incremento de los gastos de explotación, podrían seguir presionando los márgenes de la Compañía y con ello a sus resultados técnicos, por lo que la continua contención de dichos gastos cobraría relevancia en el futuro cercano.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	31%	24%	27%	26%	22%	31%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	152%	240%	250%	265%	290%	320%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	154%	204%	170%	175%	176%	201%

En los últimos cinco años, AESA ha duplicado su patrimonio neto, pasando de G. 42.434 millones (jun/13) a G. 88.952 millones (jun/17), demostrando un continuo compromiso de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía, a partir de la constante capitalización de parte de las utilidades de cada ejercicio, además del incremento de las reservas. Sin embargo, en igual periodo (jun/13-jun/17), los pasivos se han incrementado en mayor proporción que el patrimonio, siendo su valor de G. 181.552 millones al cierre de junio 2017, en donde las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) poseen la mayor participación (64%) sobre el pasivo total, consecuente con el constante incremento de la producción de primas.

No obstante, el primer ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha disminuido al cierre analizado con relación al año anterior, pasando de 27% en 2016 a 24% en 2017, y comparándose de manera favorable con relación al promedio de la industria que ha sido de 31%, debido a la reducción de ciertas obligaciones como las deudas con asegurados y otras deudas técnicas (proveedores de servicios, repuestos y materiales), ayudado además por el crecimiento patrimonial.

Con respecto al segundo ratio (primas directas sobre patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros), en los últimos años ha tenido una tendencia decreciente, pasando de 3,2 veces (jun/13) a 2,4 veces (jun/17), a raíz del incremento patrimonial mencionado, aunque ubicándose igualmente por encima de la media del mercado (1,5 veces). De mantenerse la tendencia de fortalecimiento patrimonial, esto podría minimizar exposiciones a eventuales riesgos futuros.

Por último, si bien el apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) también ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años por la constante evolución patrimonial, al cierre analizado el ratio ha sido de 2,04 veces, cuando un año antes se encontraba en 1,7 veces, índice superior al promedio de la industria (1,5 veces). Este incremento en el ejercicio analizado ha sido a causa del aumento significativo de las provisiones técnicas de seguros con relación al año anterior (40%), principalmente en la sección de riesgos varios.

SINIESTRALIDAD

En los últimos años la siniestralidad de AESA ha presentado una tendencia creciente, la cual ha sido contenida al cierre del ejercicio evaluado, a partir de ciertas medidas tomadas en la sección de automóviles con respecto a la suscripción de los riesgos, además de un mayor control sobre los siniestros de manera a reducir costos.

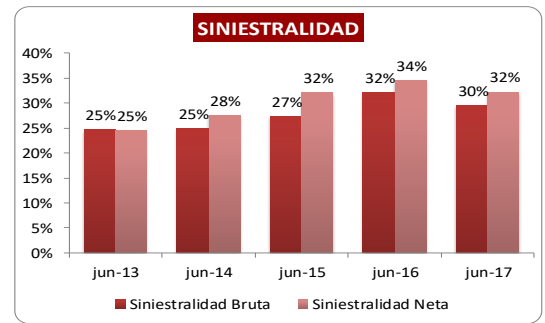
Es así que, al 30 de junio de 2017, la siniestralidad bruta y neta han sido de 30% y 32%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio del mercado (46% y 44%, respectivamente). Históricamente esta menor siniestralidad de la Compañía con respecto a la industria se ha dado por la adecuada atomización de sus riesgos, siendo el ramo de vida colectivo una

de sus carteras más importantes dentro de la producción de primas, sección más rentable por la baja siniestralidad registrada (12,16% siniestralidad bruta), cuyo resultado técnico al cierre del ejercicio evaluado ha sido de G. 18.584 millones.

Con respecto a la siniestralidad bruta por sección, el ramo de automóviles ha presentado el ratio más elevado al cierre analizado, con un índice de 58,96%, aunque disminuyendo con relación al ejercicio anterior que se encontraba en 63,60%, por las medidas tomadas mencionadas anteriormente, seguido por la sección de robo y asalto cuyo ratio ha sido de 42,82% con relación a las primas devengadas de cada rubro.

Esta menor siniestralidad registrada en la sección de automóviles ha sido uno de los motivos principales por el cual han logrado disminuir el resultado técnico negativo de G. 14.337 millones en 2016 a G. 7.597 millones en 2017. Cabe mencionar que dicha sección cuenta con una alta frecuencia de denuncias de siniestros, de baja severidad, asumiendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros pagados, debido a que los mismos en su mayoría no superan la prioridad establecida en los contratos de reaseguros, en línea con el mercado asegurador paraguayo.

La Aseguradora posee juicios en trámites por siniestros controvertidos al 30/06/2017, cuyo importe total es bajo con relación al patrimonio neto de la Compañía, según informe de Abogados.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	99%	83%	90%	94%	98%	80%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	740%	625%	494%	565%	650%	475%

Los indicadores de cobertura (liquidez) han presentado una tendencia decreciente en los últimos años analizados, a partir del mayor crecimiento de las deudas con relación a las disponibilidades e inversiones. Sin embargo, al cierre analizado, las disponibilidades se han incrementado significativamente en 83,66%, siendo su valor de G. 19.606 millones, así como las inversiones, aunque en menor proporción (10,86%), cuyo importe ha sido de G. 106.051 millones.

Aun así, el primer indicador ha disminuido a 83%, cuando un año antes se encontraba en 90%, manteniéndose por debajo de la media del sistema (99%), debido principalmente al incremento de las provisiones técnicas de seguros en 40%, alcanzando G. 116.552 millones al cierre de junio de 2017. Mientras que, el segundo indicador ha aumentado considerablemente de 494% (jun/16) a 625% (jun/17), acercándose al promedio de la industria que ha sido de 740%, debido a que este último ratio no toma en cuenta las provisiones técnicas de seguros.

Por lo tanto, ante elevados niveles de constitución de provisiones técnicas y demás compromisos técnicos, asociados al incremento de primas, la dinámica de los negocios exige a la Compañía contar con razonables parámetros de liquidez, en términos de disponibilidades e inversiones, que permitan continuar respaldando las obligaciones.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SETIEMBRE	1,76	2,02	1,99	1,74	1,73
DICIEMBRE	1,52	1,77	1,55	1,67	1,55
MARZO	1,62	1,72	1,82	1,65	1,66
JUNIO	1,79	1,81	1,93	1,79	1,69

El margen de solvencia de AESA ha registrado una tendencia levemente decreciente en los últimos dos años, a partir de los nuevos lineamientos regulatorios (año 2015), que exigen realizar los cálculos del factor de retención y del margen en función a las primas y siniestros por secciones, siendo su coeficiente de 1,79 al 30 de junio de 2017. Igualmente, ubicándose por encima del coeficiente mínimo (igual o superior a 1) establecido por Ente Regulador.

En lo relativo al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), y considerando las exigencias regulatorias de los últimos años que marcan la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la Compañía al cierre de junio de 2017, ha constituido el 80% (G. 19.991 millones), del 40% obligatorio, anticipándose a los plazos de cumplimiento, presentando un superávit de G. 933 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo Corriente	166.419	143.180	133.662	109.403	86.368
Disponibilidades	19.606	10.675	12.250	15.845	11.384
Inversiones	90.787	80.924	76.950	57.138	41.559
Créditos Técnicos Vigentes	55.827	50.763	43.848	35.786	33.082
Créditos Administrativos	181	809	557	511	343
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	18	9	58	123	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	104.084	76.708	63.765	50.108	41.188
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	7.274	5.204	3.500	3.802	2.275
Créditos Administrativos	748	195	319	35	99
Inversiones	15.264	14.736	10.207	10.852	10.205
Gastos Pagados por Adelantado	1.279	841	798	518	1.109
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	20.293	20.131	14.144	5.873	4.886
Activos Diferidos	59.226	35.600	34.797	29.029	22.613
Total Activo	270.503	219.888	197.427	159.511	127.556
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	158.070	124.621	112.280	89.975	82.623
Deudas con Asegurados	843	1.636	1.425	753	1.019
Deudas por Coaseguros	0	0	0	0	27
Deudas por Reaseguros	5.052	3.777	3.573	2.180	2.159
Deudas con Intermediarios	15.116	13.202	11.563	9.954	10.486
Otras Deudas Técnicas	4.133	6.668	4.621	2.182	1.782
Obligaciones Administrativas	2.132	3.078	2.618	2.212	1.070
Provisiones Técnicas de Seguros	116.552	83.264	77.776	63.498	58.544
Provisiones Técnicas de Siniestros	14.243	12.995	10.705	9.197	7.536
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	23.482	13.884	13.449	11.679	2.499
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	23.482	13.884	13.449	11.679	2.499
Total Pasivo	181.551	138.505	125.729	101.654	85.122
Patrimonio Neto					
Capital Social	48.779	48.779	39.000	32.787	20.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	7.501	1	1	1	2.787
Reservas	12.271	9.990	7.445	6.027	3.979
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	20.402	22.613	25.252	19.043	15.668
Total Patrimonio Neto	88.951	81.383	71.698	57.857	42.434
Total Pasivo y Patrimonio Neto	270.503	219.888	197.427	159.511	127.556
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Capitales Asegurados	25.696.920	23.175.468	19.617.684	15.978.388	14.091.984
Capitales Asegurados Cedidos	10.044.710	9.456.797	6.886.137	7.770.394	8.217.023
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	1.022.437	743.655	499.421	268.437	25.756
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	36.764.067	33.375.920	27.003.242	24.017.219	22.334.763

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	250.641	239.224	222.418	198.517	162.999
Primas Directas	247.521	235.865	218.544	194.480	160.138
Primas Reaseguros Aceptados	3.120	3.360	3.874	4.037	2.862
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	42.115	36.875	41.170	25.495	7.528
Primas Reaseguros Cedidos	36.921	36.875	41.170	25.495	7.528
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	5.194	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	208.525	202.349	181.248	173.022	155.471
SINIESTROS	83.375	86.703	69.426	57.568	46.305
Siniestros	73.025	75.804	60.190	48.678	38.582
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	49	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	601	612	464	457	318
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	1.168	1.252	953	843	1.509
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	8.532	9.034	7.820	7.589	5.896
RECUPERO DE SINIESTROS	13.150	14.769	9.800	8.312	5.508
Recupero de Siniestros	741	910	1.048	704	227
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	5.146	7.073	2.442	1.691	2.043
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	7.263	6.786	6.311	5.917	3.238
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	70.226	71.933	59.626	49.256	40.797
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	138.300	130.416	121.622	123.767	114.674
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	38.400	39.287	41.372	26.454	8.563
Reintegro de Gastos de Producción	8.551	8.071	6.444	6.652	6.708
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	26.452	28.554	32.918	17.354	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	3.397	2.662	2.010	2.448	1.855
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	160.524	151.567	146.572	133.595	106.164
Gastos de Producción	123.309	122.513	116.169	110.555	88.096
Gastos de Cesión de Reaseguros	4.987	3.176	3.695	3.407	2.750
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	28.313	22.802	23.857	15.881	12.938
Constitución de Previsiones	3.914	3.076	2.851	3.752	2.380
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	16.176	18.137	16.423	16.626	17.073
Ingresos de Inversión	11.101	10.032	12.709	6.282	6.391
Gastos de Inversión	5.081	3.473	1.883	2.142	6.212
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	6.020	6.559	10.826	4.140	179
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	622	542	770	345	176
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	22.818	25.237	28.018	21.111	17.428
Impuesto a la renta	2.416	2.624	2.766	2.068	1.760
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	20.402	22.613	25.252	19.043	15.668

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2012/2013 hasta el Ejercicio 2016/2017, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2012/2013 hasta el Ejercicio 2016/2017.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

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

ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	1ª CALIFICACIÓN	1ª ACTUALIZACIÓN	2ª ACTUALIZACIÓN	3ª ACTUALIZACIÓN	4ª ACTUALIZACIÓN
	25/10/2012	10/10/2013	15/10/2014	12/10/2015	13/10/2016
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	pyAA-	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	POSITIVA (+)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 5ª actualización: 06 de octubre de 2017.

Fecha de publicación: 10 de octubre de 2017.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2017.

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	pyAA-	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual, no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

Elaborado por:

María Sol Duarte

Analista de Riesgos