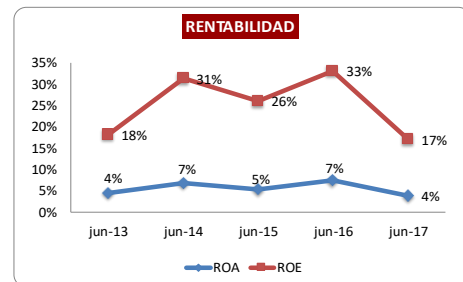


SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE 4 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 5 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: María Sol Duarte mduarte@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	13/10/2016	19/10/2017	
SOLVENCIA	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	"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 SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, responde al volumen de negocios alcanzado en los últimos años analizados, manteniéndose entre las primeras diez Compañías con mayor producción de primas dentro del mercado asegurador paraguayo, a través de sus diferentes canales de comercialización y adecuada cobertura geográfica, respaldado por la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial. Además, toma en cuenta el importante soporte que le brindan sus principales reaseguradores internacionales, a partir del contacto directo mantenido con ellos, quienes le otorgan capacidades elevadas en los contratos automáticos para la suscripción de riesgos de gran envergadura.

Igualmente, considera el incremento del coeficiente de margen de solvencia con relación a años anteriores, debido al fortalecimiento patrimonial, el mantenimiento de resultados técnicos positivos en los últimos ejercicios, a partir de eficientes contratos de reaseguros, y el mayor control de gastos operativos a junio de 2017, permitiéndole alcanzar un nivel razonable de utilidad neta, aunque en menor volumen que años anteriores.

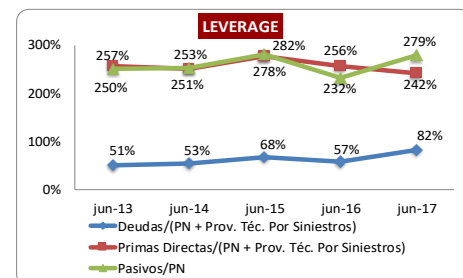
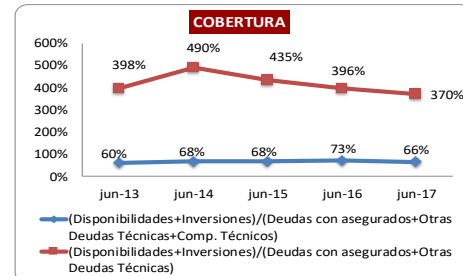
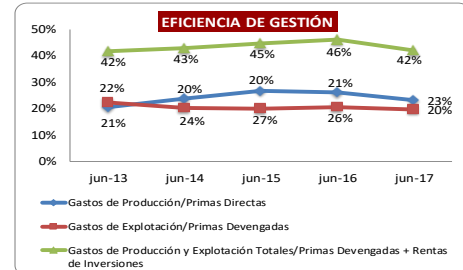
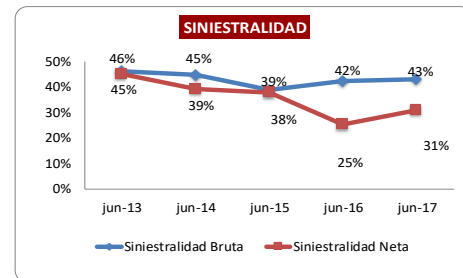
En contrapartida, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por los menores niveles de cobertura registrados y mayor apalancamiento alcanzado, manteniéndose dichos ratios por debajo de la media del sistema, a raíz del continuo incremento del volumen de negocios (con mayores obligaciones y reservas técnicas) en los últimos años, el cual ha crecido en mayor proporción que los fondos patrimoniales, presionando a su vez a las posiciones de liquidez.

Cabe señalar, que al cierre analizado la Compañía ha descendido de la quinta a la séptima posición dentro del mercado asegurador paraguayo, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros, debido al importante análisis realizado de la cartera de negocios, sobre aquellas pólizas que no generaban el retorno esperado, además de la alta competencia dentro de la industria y del escenario económico más complejo a nivel nacional.

En tal sentido, las primas directas de la Compañía han decrecido levemente (-2,27%) con respecto a junio de 2016, mientras que los siniestros netos incurridos han aumentado en 12,9%. Lo anterior, sumado a mayores erogaciones por gastos de cesión de reaseguros, incidieron en la obtención de un resultado técnico positivo de Gs 3.848 millones, 51,8% menor al año anterior, aun cuando se han reportado disminuciones en los gastos de producción (-13,6%) y explotación (-5,3%).

En tanto que, las ganancias por inversiones (G. 2.048 millones) se han incrementado en 20,4%, alcanzando un resultado antes de impuestos de G. 6.064 millones, donde las ganancias por inversiones representan el 33,7%.

Con todo, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 5.416 millones, inferior al año anterior (G. 8.751 millones) en 38,1%, siendo los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE de 4% y 17% respectivamente, ubicándose por debajo del ejercicio anterior, aunque relativamente en línea con la media del sistema.



Los ratios de siniestralidad si bien se incrementaron con respecto al año anterior, en los últimos años evaluados han mostrado una tendencia decreciente, principalmente en cuanto a la siniestralidad neta, a raíz de elevados niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, alcanzando un índice de 31% al cierre de junio de 2017. Asimismo, aun cuando la siniestralidad bruta se encuentra levemente por encima del año anterior, ambos ratios se posicionan alejados de la media del sistema.

TENDENCIA

Solventa S.A. asigna una tendencia "**ESTABLE**", considerando el volumen de negocios alcanzado en los últimos años, aún frente a un entorno económico más complejo para la industria, la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial, además del importante respaldo de reaseguros que posee la Compañía. Asimismo, toma en cuenta los razonables ratios de rentabilidad y siniestralidad neta, así como los mayores esfuerzos realizados en el control y disminución de los gastos operativos con respecto a años anteriores.

No obstante, Solventa S.A. continuará monitoreando el comportamiento de los indicadores de cobertura y apalancamiento, así como la adecuación total de la Compañía a los últimos requerimientos regulatorios, en cuanto a inversión y liquidez, de acuerdo con los plazos estipulados.

FORTALEZAS

- Adecuada posición dentro del mercado asegurador en cuanto a producción de primas, a partir de importantes canales de comercialización y razonable cobertura geográfica.
- Ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el negocio del seguro.
- Importante soporte de reaseguradores internacionales con apropiadas calificaciones de riesgos, otorgan amplias capacidades de suscripción de riesgos, implicando a su vez gastos asociados importantes para la Compañía.
- Cambios efectuados en la estructura organizacional con la finalidad de mejorar procesos y reducir costos (eficiencia operativa), luego de importantes capacitaciones realizadas por el personal con instructores del exterior.
- Continuas apuestas en innovación tecnológica facilitan el desarrollo comercial.
- Razonables ratios de rentabilidad y siniestralidad neta, comparándose esta última favorablemente con la media del mercado.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Alta concentración de la producción en automóviles (47%), incrementándose con respecto al año anterior, similar a la media del mercado asegurador.
- Industria altamente competitiva (34 compañías) genera presión a la baja de tarifas, con segmentos de negocios con menores crecimientos registrados, y en un escenario donde han aumentado las exigencias regulatorias, han conllevado a la Compañía a disminuir en dos posiciones su cuota de mercado.
- Oportunidades de mejoras en el planeamiento estratégico, respecto a la asignación de responsables y definición del cronograma.
- Indicadores de apalancamiento y cobertura históricamente se mantienen desfavorables con relación a la media del mercado, indicativo de que el volumen de negocios se ha expandido en mayor proporción que los fondos patrimoniales en los últimos años, aun con el fortalecimiento patrimonial registrado.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS cuenta con una larga trayectoria dentro del mercado asegurador paraguayo, fundada en el año 1979, con capital 100% paraguayo. Comercializa seguros para riesgos patrimoniales, personas (vida individual, vida colectivo, salud y accidentes personales) y agrícola.

En tal sentido, ofrece una amplia variedad de productos, siendo la sección más explotadas la de automóviles (47%), seguida por transportes (12,1%), vida (11,2%), incendios (9,6%), accidentes personales (8,1%), riesgos varios (3,9%) y las demás secciones en menores proporciones.

En cuanto a canales de comercialización, la Compañía posee una casa matriz ubicada en Asunción, sobre la Avenida Mariscal López N° 793, y una red importante de 16 (dieciséis) agencias, distribuidas en puntos estratégicos del interior del país como Ciudad del Este, Santa Rita, San Alberto, Nueva Esperanza, Cnel. Oviedo, Obligado, Encarnación y Campo 9. Además, posee un Centro de Atención 24 hs. sobre la Avenida Sacramento (Asunción), para denuncias de siniestros, funcionando en el mismo lugar un call center para el desarrollo de productos masivos.

En el marco del continuo control de gastos, la Compañía ha discontinuado operaciones en agencias con baja rentabilidad, pasando la operativa a otras dependencias propias, de localización cercana.

Las ventas retail y corporativas se realizan a través de canales propios (venta directa), cuya proporción de primas es la más importante de la producción total, así como de una amplia red de agentes productores, concesionarias, alianzas con empresas importantes, instituciones bancarias y financieras, además de mantener relaciones con algunos brókers y

corredoras de seguros. Es así que, de manera a mantener un seguimiento de las ventas retail y potenciar la venta cruzada, han creado en el ejercicio anterior un departamento de fidelización de clientes.

Dentro del canal de venta directa mencionado 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. Otro producto que comercializan es el seguro agrícola, dando cobertura de multirriesgos para los cultivos de soja, trigo y maíz, productos almacenados, transporte de mercaderías, instalaciones y contenido y maquinaria agrícola. Asimismo, ofrecen coberturas para agroindustrias (complejos industriales y stock de mercaderías) y de asistencia al viajero con el fin de proteger a personas que viajan al exterior del país y participan en negocios fronting (100% cesión de reaseguro) de empresas multinacionales.

Además, 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.

La política de suscripción de la Compañía destaca el equilibrio de cartera, de manera a alcanzar un adecuado desempeño técnico, buscando la atomización de los riesgos, a partir del control de la producción en la sección de automóviles e incrementando la cartera en otros riesgos como incendio, vida, transporte, robo y misceláneos en general. Con respecto a las tarifas aplicadas, para la sección de automóviles cuentan con un cotizador con tasas definidas y autorizadas por la gerencia, para riesgos patrimoniales utilizan el libro de tarifas, cuyas tasas son recalculadas en base a la experiencia y precios de mercados, y por último para 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.

Además, cuentan con un protocolo de suscripción de riesgos, donde han definido los riesgos no asegurables para cada sección, así como las inspecciones previas obligatorias.

La cartera de automóviles ha presentado importantes desafíos para la industria en los últimos años, por la elevada competencia y alta siniestralidad reportada en el ramo, presionando esto al resultado técnico y operacional de las Compañías de Seguros. En tal sentido, si bien Seguridad cuenta con rentabilidad en dicha cartera, aunque menor al año anterior, el leve incremento de la siniestralidad y altos costos operativos, aun cuando estos últimos han sido contenidos al cierre analizado, continúan ajustando los márgenes de la Compañía al cierre analizado.

Es así, que han definido políticas y estrategias en cuanto al desempeño técnico, en el cual han establecido los mecanismos de suscripción, planificación y control de emisión de pólizas, de resultados y de siniestralidad. Las metas de negocios y de comercialización, cuyos objetivos de producción se definen por año, han sido cumplidos en un 86%, debido al importante análisis realizado sobre las pólizas a renovar. Así también, cuentan con políticas y estrategias de productos, con el objetivo de investigar y desarrollar productos basados en las necesidades del mercado.

Además, han establecido una política y estrategia de solvencia global de la Compañía, con el seguimiento de los ratios en general, control del resultado técnico operativo, resguardo patrimonial (política de diversificación), así como de las políticas de contingencia. Igualmente, poseen una política y estrategia de desempeño organizacional en la que determinan la política de contratación, evaluación del desempeño y capacitación del personal.

Cabe mencionar que, si bien la Compañía posee un planeamiento estratégico, falta la definición de los planes operativos anuales por área y del responsable que se encargue de que los objetivos y metas establecidos sean cumplidos, incluyendo en dicho plan un calendario de ejecución, seguimiento y culminación de actividades.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía se mantiene sin variaciones al 30 de junio de 2017, con respecto al ejercicio anterior, compuesta por 5 (cinco) accionistas, siendo uno de ellos el accionista mayoritario con el 38% (treinta y ocho por ciento) de participación accionaria, y los demás en menores proporciones. Dichos accionistas forman parte del directorio de la Compañía, manteniendo una activa participación en la gestión y toma de decisiones. Cuatro de ellos son accionistas en otras dos empresas que proveen servicios a Seguridad.

La política de capitalización de la Compañía establece capitalizar cierto porcentaje de la utilidad neta, dependiendo del resultado técnico alcanzado en cada ejercicio, siendo la diferencia distribuida entre los accionistas según la participación de cada uno.

La estructura organizacional se encuentra conformada en primera instancia por 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 10 (diez) gerencias de áreas, de estas a su vez 8 (ocho) subgerencias, con sus respectivas dependencias. Dentro del ejercicio analizado han creado la gerencia estratégica, quien tiene a su cargo el departamento de marketing y de responsabilidad social empresarial.

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.

Con relación a la rotación de empleados, el cambio más importante se ha dado en la gerencia administrativa, luego de quedar vacante la misma, asumiendo dicho cargo la sub-gerente administrativa, con experiencia de varios años dentro de Seguridad, apostando la Compañía continuamente a la promoción interna del personal. En tanto que, en los puestos de menor jerarquía la rotación ha sido más elevada dentro del ejercicio analizado.

La Compañía ha realizado importantes capacitaciones al personal, enviándolos al exterior, y a través del centro de entrenamiento propio de Seguridad. Además, en el ejercicio analizado han contratado a un consultor Master y PHD de la Universidad de Harvard (USA), para el diseño y reingeniería de los procesos de la Aseguradora, con el fin de buscar la optimización de recursos. La capacitación ha sido desarrollada en ocho módulos, en un periodo de dos meses, donde participaron funcionarios de todas las oficinas del país y de la casa matriz.

A partir de lo mencionado se ha realizado una reestructuración organizacional para el ejercicio 2017/2018, dividiéndola por unidades de negocios; automóviles, seguros de personas y otros riesgos, teniendo cada unidad a su cargo las operaciones de comercialización, suscripción/emisión y atención de siniestros, quedando los demás departamentos como unidades apoyo; informática, estrategia, legal, administración, contabilidad y reaseguros.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al 30 de junio de 2017, Seguridad ha descendido de la quinta a la séptima posición en producción de primas directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, disminuyendo su cuota de participación de 4,9% (jun/2016) a 4,5% (jun/2017), debido al importante análisis de cartera, con respecto a los negocios de baja rentabilidad que la Compañía ha decidido no renovar, la alta competencia dentro de la industria, además de un escenario económico más complejo a nivel nacional.

En tal sentido, si bien las primas directas han mostrado una tendencia ascendente en los últimos ejercicios, aunque presentando una tasa de crecimiento más ajustada al cierre del ejercicio anterior, a junio de 2017 las mismas han decrecido levemente en 2,27%.

En cuanto a la producción de primas por secciones, Seguridad ocupa la segunda posición en transportes, la tercera en accidentes personales, y la quinta posición en incendios, con un total de primas directas de G. 12.273 millones, G. 8.157 millones y G. 9.744 millones, respectivamente.

En los últimos años el sector asegurador paraguayo ha enfrentado importantes desafíos, por la elevada competencia, la desaceleración de la economía nacional a partir del año 2015, así como la maduración de ciertos sectores como la venta de automóviles nuevos y usados, factores que han incidido en la reducción continua de las tasas de crecimiento, pasando de 16,3% (jun/2013) a 5,8% (jun/2017). La producción total del mercado continúa concentrada en la sección de automóviles con el 47,4%, mientras que en menor medida en las secciones de vida con el 14%, incendios 8,1%, riesgos técnicos 4,5%, transportes 3,4%, robos 2,8%, agropecuarios 2,2% y otras secciones con el 17,6%.

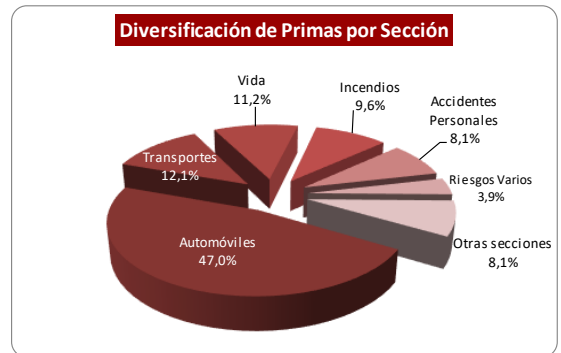
Es así, que la Compañía en línea con el mercado asegurador, presenta una mayor concentración en el ramo automóviles (47%), incrementándose la proporción con relación al año anterior (46%) y luego se encuentran las secciones de transportes (12,1%), vida (11,2%), incendios (9,6%), accidentes personales (8,1%), riesgos varios (3,9%) y los demás ramos en menores proporciones.

POLÍTICA DE INVERSIONES

Seguridad ha conformado en años anteriores un comité de análisis administrativo/financiero, en el cual se deciden y analizan las diferentes inversiones a realizar, a partir de una política cuya estrategia de inversión se ha definido en base a inversiones inmobiliarias, certificados a plazo, y préstamos sobre los seguros de vida con capitalización, estableciendo parámetros para inversiones a plazo (certificados de depósitos de ahorro), según reglamentaciones de la Superintendencia de Seguros, calificación de las entidades financieras, diversificación, con preferencia en entidades con alianzas comerciales, cuyas tasas pasivas sean adecuadas.

Con respecto a las nuevas normativas dictadas por el ente regulador en cuanto a inversiones, las cuales continuamente exigirán mayores niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros (reserva matemática, de riesgos en curso y de siniestros), que acompañe el crecimiento de los negocios, Seguridad ha cumplido holgadamente con los requerimientos establecidos al 30 de junio de 2017. No obstante, Solventa S.A. seguirá acompañando la completa aplicación de dichas normativas por parte de la Compañía, de acuerdo con los plazos estipulados.

En los últimos años las inversiones han mostrado una tendencia ascendente, cuyo crecimiento se ha ajustado a partir del año 2016, inclusive disminuyendo levemente al cierre del ejercicio analizado, alcanzando un valor de G. 37.120 millones,



decreciendo en 4,03% con respecto a junio de 2016. Sin embargo, la utilidad neta sobre las inversiones ha aumentado en 20,4%, debido principalmente a las menores pérdidas registradas por fluctuación cambiaria con relación al año anterior.

La cartera de inversiones se encuentra compuesta por certificados de depósitos de ahorro (53,48%), acciones de entidades financieras (31,6%) y por inversiones inmobiliarias (29,6%), esta última generando ingresos por el cobro de alquileres. Los certificados de depósitos de ahorro se encuentran diversificados en bancos y financieras de plaza local, con razonables calificaciones de riesgos, en guaraníes y en dólares americanos.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Seguridad tiene como política operar con importantes reaseguradores internacionales, calificados por la Standard & Poor's, con los que mantiene contacto directo, pudiendo recurrir excepcionalmente a brókers intermediarios. En cuanto a la diversificación, la estructura del programa de reaseguros se divide en contratos patrimoniales y vida, participando un reasegurador para los ramos patrimoniales, y tres para los negocios de vida, siendo reemplazado uno de ellos en el ejercicio analizado.

Además, la Compañía representa hace varios años a diversos reaseguradores y aseguradores internacionales, las cuales son atendidas 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 se analizan en el departamento de riesgos que posee la Compañía. Asimismo, solicitan apoyo facultativo en caso de que los riesgos superen las capacidades de los contratos, además emiten pólizas fronting (100% de cesión de reaseguro), cuyo retorno se limita a las comisiones cobradas. No participa en reaseguro activo, salvo ciertas excepciones.

A junio de 2017, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 19,65%, con relación a las primas devengadas, aumentando levemente con relación al ejercicio anterior, reteniendo la Compañía el 80% de los riesgos, por encima del mercado asegurador que se encuentra en 77%, en concordancia con sus contratos de reaseguros en excesos de pérdidas en la sección de automóviles, ramo cuya proporción de primas es del 47% sobre la producción total, cartera atomizada, aunque con elevada frecuencia de siniestros reportados.

Cabe señalar, que en el ejercicio analizado los ingresos por reaseguros cedidos se han incrementado en 22,81%, debido a los mayores beneficios obtenidos en la renovación de los contratos 2016/2017.

CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

La Compañía ha elaborado en años anteriores un manual y un protocolo de gestión de riesgos y control interno, en el cual han establecido el método de evaluación de los riesgos, principales riesgos, riesgos críticos y las distintas variables de orden general, comercial, productivo, financiero y operativo, siendo utilizado por el comité de gestión de riesgos. Además, cuentan con auditoría interna tercerizada que realiza los trabajos específicamente para el área de cobranzas y 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, algunos de los cuales se encuentran pendientes de aprobación al cierre del ejercicio evaluado.

En cuanto a las buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos y sugerencias emanadas de la Superintendencia de Seguros, conformando 13 (trece) comités de trabajos, dos de los cuales se han conformado en el ejercicio analizado (comité de resultados y comité jurídico), con funciones específicas y con el objetivo de establecer un sistema de equilibrio en los procesos y operaciones de la Compañía.

En tal sentido, han constituido en años anteriores, 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 (reservas técnicas) a partir de las nuevas normativas emitidas por el Ente Regulador, con reuniones periódicas y cuyas actas se encuentran formalizadas. El comité de control interno tiene como objetivo dar cumplimiento a las políticas de control interno y de buen gobierno corporativo.

El departamento informático de Seguridad 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.

Continuamente Seguridad apuesta de manera importante a los avances tecnológicos, que contribuyan a la mejora de los procesos en las diferentes áreas, para una adecuada atención comercial y de servicio para sus asegurados.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Los créditos técnicos vigentes continuamente se han incrementado en los últimos años, consecuente con el crecimiento de los negocios, cuyo saldo al cierre analizado ha sido de G. 38.280 millones, incrementándose en 28,5% con respecto al año anterior (G. 29.781 millones). Sin embargo, si bien los créditos técnicos vencidos neto de provisiones (G. 2.178 millones) han aumentado considerablemente con respecto al año anterior (G. 869 millones) en 151%, esto se ha debido a la disminución del saldo de provisiones por incobrabilidad pasando de G. -7.146 millones (jun/2016) a G. -4.138 millones (jun/2017), por la reducción importante de los créditos vencidos otorgados a los clientes por el financiamiento de las pólizas (deudores por premios vencidos) en 20,5%, principalmente en la sección de automóviles.

En tal sentido, el ratio que compara los créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales, considerando en ambos casos las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 5% al cierre del ejercicio 2017, por encima del registrado un año antes (3%), por lo mencionado en el párrafo anterior.

Mientras que, tomando en cuenta la misma relación, sin considerar las provisiones por incobrabilidad, el índice se ubica en 14%, disminuyendo de manera significativa respecto al ejercicio anterior (21%). Igualmente, el indicador que relaciona la cartera de deudores por premios vencidos con el total de dicha cartera (vigente más vencido), sin considerar las provisiones, ha sido de 17%, también por debajo del obtenido el año anterior (25%).

Con todo, se considera relevante continuos esfuerzos en las gestiones de las cobranzas, que permitan lograr una mayor eficiencia por parte de la Compañía, 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 2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
ROA	5%	4%	7%	5%	7%	4%
ROE	15%	17%	33%	26%	31%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	4%	8%	2%	6%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	2%	2%	4%	3%	3%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	7%	5%	8%	6%	8%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	5%	11%	25%	8%	18%	8%

En los últimos años analizados, Seguridad ha obtenido adecuados ratios de rentabilidad, mostrando al cierre evaluado un ROA y ROE de 4% y 17%, respectivamente. Si bien dichos ratios se han ajustado respecto a años anteriores, continúan relativamente en línea con el mercado asegurador paraguayo.

Esta menor rentabilidad, a junio de 2017, se ha dado por el leve decrecimiento de las primas directas, mayor siniestralidad reportada principalmente en la sección de automóviles, aumento de los gastos de cesión de reaseguro, aun cuando la Compañía ha realizado mayores esfuerzos en la reducción de los gastos de producción y explotación, disminuyendo ambos en 14% y 5%, respectivamente.

La leve disminución de primas mencionada ha sido a causa de la desaceleración de la economía nacional en los últimos periodos, afectando a toda la industria aseguradora, cuya tasa de crecimiento continúa reduciéndose año a año, además la Compañía ha realizado un importante análisis de cartera, tomando la decisión de no renovar ciertos negocios con elevado volumen de primas, pero de baja rentabilidad.

Es así que, el resultado técnico neto ha sido de G. 3.848 millones al cierre de junio de 2017, disminuyendo en 51,7% con respecto a un año antes. Mientras que las ganancias por inversiones se han incrementado en 20,40% con respecto al ejercicio anterior, por la disminución de las pérdidas por fluctuación de cambios con relación a un año antes, siendo su valor de G. 2.048 millones al cierre analizado. Con todo, la utilidad neta antes de impuestos ha sido de G. 6.064 millones, donde los ingresos por inversiones representan el 33,78%, y la utilidad neta del ejercicio ha arrojado un importe de G. 5.416 millones, decreciendo en 38% con respecto a junio de 2016.

De acuerdo con lo expuesto, el índice que compara el resultado de la estructura técnica con las primas directas ha sido 4%, inferior al año anterior (8%), aunque por encima de la media (3%). Sin embargo, el ratio que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha sido 5%, inferior al año anterior y al promedio de la industria.

El resultado de la estructura financiera con respecto a las primas directas si bien se ha mantenido con relación al ejercicio anterior, alcanzando un ratio de 2%, continua posicionándose históricamente por debajo de la media del sistema.

Con respecto al último indicador, que relaciona el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, se ha reducido de manera importante con relación al año anterior, mostrando un índice de 11% cuando un año antes se encontraba en 25%, igualmente posicionándose por encima de la media del mercado (5%).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/2013
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	23%	26%	27%	24%	21%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	20%	21%	20%	20%	22%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	42%	46%	45%	43%	42%

Desde el periodo anterior, Seguridad se encuentra enfocada en alcanzar una mayor eficiencia operativa, a partir del continuo control de gastos, logrando la disminución de los mismos, tanto de producción como explotación, al cierre del ejercicio analizado respecto a un año antes, permitiéndole conseguir una importante reducción de los ratios a junio de 2017, considerando además el leve decrecimiento de la producción de primas directas con relación al año anterior.

En tal sentido, el índice que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 23% (jun/2017), cuando un año antes se encontraba en 26%, aunque todavía se encuentra levemente por encima de la media del mercado (22%). Es importante mencionar que la Compañía cuenta con una significativa cantidad de agentes intermediarios, así como brókers o corredoras de seguros, donde las secciones de automóviles, accidentes personales y vida consumen una alta proporción de las comisiones pagadas a los intermediarios.

Sin embargo, el indicador que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha sido de 20%, ha disminuido levemente con respecto a junio/2016, posicionándose en los niveles alcanzados en ejercicios anteriores (jun/2015 y jun/2014) y alejado del promedio del sistema.

Es así que, el indicador que combina los gastos de producción y explotación en relación a las primas directas más la renta por inversiones ha sido de 42%, reduciéndose de manera relevante con respecto al ejercicio anterior (46%) y en línea con la media de la industria (42%).

Es importante mencionar que dicha estructura de gastos se considera elevada para todo el mercado asegurador paraguayo, cobrando importancia el continuo control que pudiera realizar la Compañía sobre los mismos, de manera a cuidar los márgenes y resultados técnicos, ante una coyuntura de mercado con mayores desafíos para la industria.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/2013
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	31%	82%	57%	68%	53%	51%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	152%	242%	256%	278%	251%	257%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	154%	279%	232%	282%	253%	250%

Los niveles de apalancamiento de la Compañía continúan presentando una tendencia creciente en los últimos años analizados, por el mayor incremento de los pasivos (91,43%), pasando de G. 54.174 millones (jun/2013) a G. 103.708 millones (jun/2017), a raíz del continuo crecimiento de las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso), consecuente con la evolución del negocio, y de las deudas por reaseguros. En tanto que, el patrimonio neto ha aumentado en menor proporción (71,9%) en igual periodo de tiempo, alcanzando al cierre analizado un valor de G. 37.177 millones, aun con la capitalización de parte de las utilidades en varios ejercicios, los aportes pendientes de capitalización de G. 1.750 millones desde el ejercicio 2015/2016, el incremento de las reservas en 64%,8 en los últimos cinco años, además de las utilidades acumuladas por valor de G. 4.250 millones al cierre de junio de 2017.

En tal sentido, el indicador que relaciona las deudas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 82%, superior al registrado en el ejercicio anterior (57%) y al promedio de la industria (31%). Asimismo, el ratio de apalancamiento, que compara el pasivo con el patrimonio neto ha aumentado con relación al ejercicio anterior, alcanzando un índice de 2,79 veces, muy por encima de la media del sistema (1,54 veces).

Finalmente, el indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha disminuido con respecto al ejercicio anterior, pasando de 2,56 veces (jun/2016) a 2,42 veces (jun/2017), debido al leve decrecimiento de las primas con respecto al incremento patrimonial, manteniéndose igualmente por encima de la media del mercado (1,52 veces), demostrando que si bien el volumen de negocios no se ha incrementado al cierre analizado, igualmente Seguridad históricamente cuenta con un mayor nivel de apalancamiento que el promedio de la industria, aun luego del fortalecimiento patrimonial.

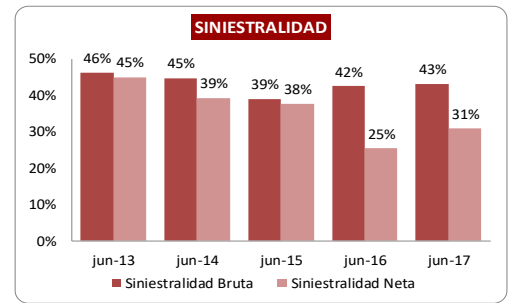
SINIESTRALIDAD

Los ratios de siniestralidad han presentado una tendencia decreciente en los últimos años analizados, principalmente en lo que respecta a la siniestralidad neta, aunque incrementándose con relación al año anterior, pasando la siniestralidad bruta y neta de 42% y 25% (jun/2016) a 43% y 31% (jun/2017), respectivamente. Igualmente, la siniestralidad neta se encuentra muy alejada de la media del mercado (44%), debido a los eficientes contratos de reaseguros que posee Seguridad, que le han permitido obtener elevados niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos.

Asimismo, la siniestralidad bruta si bien ha aumentado levemente con respecto a junio de 2016, se encuentra por debajo del promedio de la industria (46%). Este leve incremento se ha dado por el aumento de la siniestralidad bruta en la sección de automóviles, pasando de 58% (jun/2016) a 63% (jun/2017), cuyo impacto sobre los resultados ha sido minimizado con el recupero de siniestros por reaseguros cedidos, siendo la siniestralidad neta de 53%, aun cuando la Compañía retiene el total de las primas emitidas en dicha sección. Esto se ha debido a la ocurrencia de siniestros de mayor severidad, superando la prioridad del contrato automático.

Cabe destacar que, si bien la sección de automóviles cuenta con resultado técnico positivo al cierre analizado, ha disminuido de G. 5.547 millones (jun/2016) a G. 795 millones (jun/2017), por el mayor nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos alcanzado en el ejercicio anterior con respecto a junio de 2017.

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	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	99%	66%	73%	68%	68%	60%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	740%	370%	396%	435%	490%	398%

Los indicadores de eficiencia operativa se mantienen por debajo del promedio de mercado en los últimos años analizados, inclusive desmejorando con relación al año anterior, a partir del continuo incremento de las obligaciones y compromisos técnicos, consecuente con el crecimiento de los negocios, con relación a los activos más líquidos. Si bien las disponibilidades se han incrementado en 75%, pasando de G. 7.347 millones (jun/2016) a G. 12.846 millones (jun/2017), las inversiones han disminuido en 4%, siendo su valor de G. 37.120 millones, cuando el año anterior se encontraba en G. 38.679 millones.

Con respecto al primer ratio, ha disminuido a 66% a junio de 2017, cuando un año antes se encontraba en 73%, así mismo el segundo ratio se ha reducido de 396% (jun/2016) a 370% (jun/2017), presentando ambos una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, por lo mencionado en el párrafo precedente.

Por lo tanto, se considera relevante los avances que se pudieran realizar en el marco de un mayor fortalecimiento de las posiciones de liquidez (disponibilidades e inversiones), que permitan continuar respaldando las obligaciones y compromisos técnicos de la Compañía.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
SETIEMBRE	2,05	1,45	1,73	1,54	1,66
DICIEMBRE	1,81	1,45	1,51	1,44	1,44
MARZO	1,91	1,49	1,47	1,57	1,51
JUNIO	2,03	1,86	1,58	1,42	1,42

El margen de solvencia de Seguridad ha presentado una tendencia creciente en los últimos años, alcanzando a junio de 2017 un coeficiente de 2,03, el más elevado con respecto a ejercicio anteriores, principalmente por el crecimiento del patrimonio propio no comprometido, aún con los nuevos lineamientos regulatorios, que exigen realizar los cálculos del factor de retención y del margen en función a las primas y 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.

En cuanto 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 ha cumplido con la constitución del 40% obligatorio (G. 3.824 millones), presentando un superávit de G. 1.176 millones al cierre de junio de 2017.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo Corriente	88.895	64.735	60.009	66.187	56.811
Disponibilidades	12.846	7.347	5.109	6.050	5.240
Inversiones	0	0	1.180	19.093	17.132
Créditos Técnicos Vigentes	38.280	29.781	29.266	23.693	23.010
Créditos Administrativos	1.505	1.004	567	369	301
Gastos Pagados por Adelantado	2.911	779	1.199	857	1.015
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	342	2.296	1.581	490	557
Activos Diferidos	33.011	23.528	21.107	15.635	9.556
Activo no corriente	51.990	52.138	52.911	29.184	18.994
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	2.178	868	2.611	2.718	1.379
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	37.120	38.679	35.822	10.705	3.877
Bienes de Uso	12.691	12.591	14.478	15.761	13.738
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Total Activo	140.885	116.873	112.921	95.371	75.805
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	92.709	81.690	83.368	68.315	54.173
Deudas con Asegurados	1.454	511	311	561	499
Deudas por Coaseguros	23	23	65	70	24
Deudas por Reaseguros	16.773	11.395	13.879	9.888	6.860
Deudas con Intermediarios	5.906	5.064	4.223	3.691	2.912
Otras Deudas Técnicas	6.135	6.050	5.147	3.066	3.192
Obligaciones Administrativas	3.674	4.036	5.227	3.849	2.320
Provisiones Técnicas de Seguros	50.642	46.438	46.504	40.154	31.848
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.524	5.230	5.442	5.240	5.018
Utilidades Diferidas	3.578	2.944	2.570	1.796	1.500
Pasivo no corriente	10.999	0	0	0	0
Deudas por Reaseguros	3.914	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	7.085	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	103.708	81.690	83.368	68.315	54.173
Patrimonio Neto					
Capital Social	19.250	19.250	19.250	15.350	14.350
Cuentas Pendientes de Capitalización	1.750	1.750	0	14	14
Reservas	6.511	5.432	4.174	5.236	3.952
Resultados Acumulados	4.250	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	5.416	8.751	6.129	6.456	3.315
Total Patrimonio Neto	37.177	35.183	29.553	27.056	21.631
Total Pasivo y Patrimonio Neto	140.885	116.873	112.921	95.371	75.804
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Capitales Asegurados	26.348.005	20.585.503	23.161.750	20.568.171	12.099.918
Capitales Asegurados Cedidos	22.588.290	11.980.710	14.130.841	12.553.882	5.630.699
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	10	10	10	10	10
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	48.936.305	32.566.223	37.292.601	33.122.063	17.730.628

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	102.427	104.483	100.054	82.603	69.300
Primas Directas	101.068	103.415	97.203	81.135	68.520
Primas Reaseguros Aceptados	0	43	73	43	22
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	1.358	1.025	2.778	1.425	758
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	21.246	20.464	18.553	13.755	9.369
Primas Reaseguros Cedidos	19.861	19.868	14.886	11.819	8.512
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	1.385	596	3.667	1.936	857
PRIMAS NETAS GANADAS	81.181	84.019	81.501	68.848	59.931
SINIESTROS	49.225	50.823	43.045	41.798	36.357
Siniestros	42.423	41.396	33.738	34.412	29.995
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	1.214	1.565	510	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	2.853	3.240	2.759	2.183	2.636
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	4	0	0	1
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.949	4.968	4.983	4.693	3.725
RECUPERO DE SINIESTROS	24.871	29.252	11.734	14.344	8.765
Recupero de Siniestros	1.587	1.907	134	760	971
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	18.630	22.730	6.820	9.125	4.644
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.654	4.615	4.780	4.459	3.150
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	24.354	21.571	31.311	27.454	27.592
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	56.827	62.448	50.190	41.394	32.339
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	84.629	77.738	66.993	41.504	16.192
Reintegro de Gastos de Producción	1.977	2.000	1.955	1.943	1.985
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	8.702	7.086	5.709	4.436	3.654
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	73.949	68.652	59.329	35.125	10.553
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	137.607	132.209	114.858	78.396	46.778
Gastos de Producción	23.366	27.154	25.852	19.397	14.186
Gastos de Cesión de Reaseguros	20.015	14.850	9.869	6.111	6.116
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	19.300	20.384	18.632	15.743	14.783
Constitución de Previsiones	74.927	69.822	60.504	37.145	11.693
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	3.848	7.978	2.325	4.502	1.753
Ingresos de Inversión	21.907	30.974	19.933	10.845	9.154
Gastos de Inversión	19.859	29.273	15.952	8.284	7.321
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	2.048	1.701	3.981	2.561	1.833
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	168	91	497	98	169
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	6.064	9.770	6.803	7.161	3.755
Impuesto a la renta	648	1.020	674	705	440
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	5.416	8.751	6.129	6.456	3.315

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.

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 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 **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	4ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2016
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA+	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Fecha de 5ª actualización: 19 de octubre de 2017.

Fecha de publicación: 23 de octubre de 2017.

Corte de calificación: 30 de junio de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
 Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |
 Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
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

Elaborado por:

María Sol Duarte
Analista de Riesgos