

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE 5ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Roberto Torres rtorres@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	06/10/2017	5/10/2018	
SOLVENCIA	pyAA-	pyAA-	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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 calificación otorgada a ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS (AESA) responde al volumen de negocios alcanzado en los últimos años analizados, evidenciado en el continuo crecimiento de primas, lo cual le ha permitido mantener una sólida posición en el mercado asegurador paraguayo, aún frente a un contexto de alta competencia. Lo anterior, sumado a razonables índices de siniestralidad neta, ha posibilitado alcanzar favorables indicadores de rentabilidad a partir de sus robustos resultados técnicos, explicado principalmente por su elevada participación en la sección de vida colectivo, relacionado a los créditos otorgados a clientes de importantes entidades financieras con las que mantiene fuertes vínculos comerciales.

Igualmente, toma en cuenta la vasta experiencia y trayectoria de su plana ejecutiva, así como el respaldo y compromiso de sus accionistas, reflejado en las sucesivas capitalizaciones de parte de las utilidades de cada ejercicio, con el objetivo de acompañar el continuo crecimiento de sus negocios. Además, considera su apropiada cobertura geográfica y de comercialización a través de agentes productores, corredoras de seguros y significativas operaciones con entidades financieras.

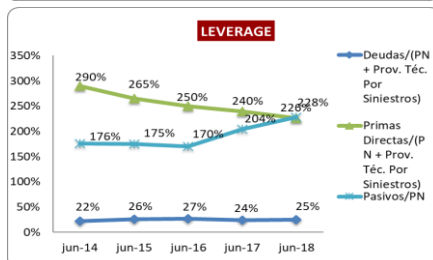
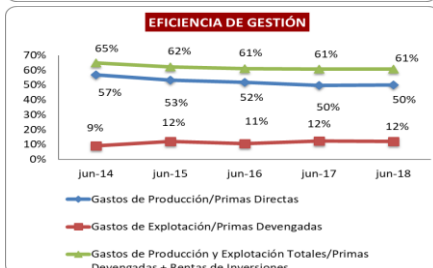
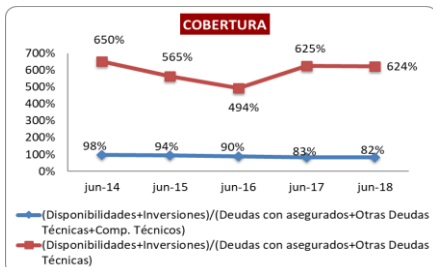
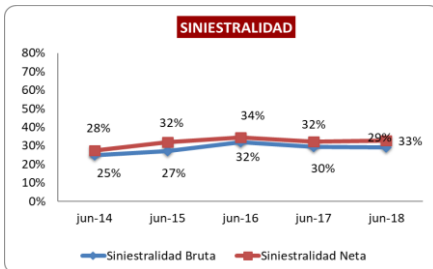
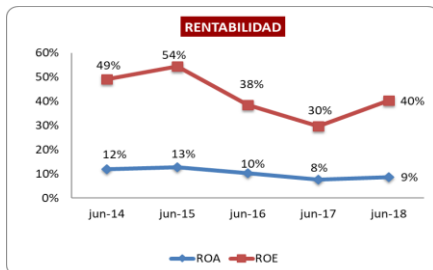
En contrapartida, la nota recoge los niveles de cobertura (liquidez) y apalancamiento registrados en los últimos ejercicios, los cuales se han mantenido desfavorables respecto a la media de la industria aseguradora, consecuente con el aumento del volumen de sus operaciones, que se ha incrementado en mayor proporción a los recursos patrimoniales. Así también, incorpora el peso elevado de su estructura de gastos operativos, principalmente de producción, por las importantes comisiones pagadas a intermediarios con relación a las primas directas.

AESA cuenta con una larga trayectoria dentro del mercado asegurador paraguayo (desde 1992). La Compañía ofrece una amplia variedad de productos, cuya producción de primas se encuentra diversificada principalmente en las secciones de vida, automóviles, riesgos varios y accidentes personales, manteniendo una elevada concentración de producción de primas con una importante entidad financiera.

Los riesgos suscritos se encuentran respaldados con contratos de reaseguros en exceso de pérdidas en la mayoría de las secciones con adecuada atomización, mientras que para los riesgos de mayor envergadura colocan en facultativos con reaseguradores del exterior, además de participar en reaseguro activo con ciertas compañías locales.

En términos de su desempeño técnico, AESA ha presentado un crecimiento interanual en cuanto a primas directas de 9,5%, hasta alcanzar G. 271.104 millones al cierre evaluado, manteniendo una fuerte posición competitiva y ocupando la posición número dos (2) entre treinta y cinco (35) Compañías de Seguros, con un *market share* de 11,1%, aún en un contexto de importantes desafíos para la industria.

En cuanto a los índices de siniestralidad, si bien han registrado una leve tendencia creciente en los últimos años analizados, continúan posicionándose por debajo de la media del sistema (46% y 42%), con ratios para la siniestralidad bruta y neta de 29% y 33%, respectivamente.



Así, al cierre de junio de 2018, ha obtenido un robusto resultado técnico bruto de G. 155.898 millones, superior en G. 17.598 millones respecto al mismo período del año anterior, que ha posibilitado diluir su creciente estructura de gastos operativos.

En tal sentido, la utilidad técnica neta y del ejercicio se han incrementado considerablemente de forma interanual en 57,4% y 44,1%, respectivamente, hasta alcanzar G. 25.466 millones y G. 29.398 millones, donde los resultados financieros han representado un 21% de los resultados antes de impuestos. En ese sentido, los ratios de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han alcanzado índices de 9% y 40%, respectivamente, presentándose favorables comparando al año anterior, que han sido de 8% y 30% y superiores a la media del sistema (6% y 17%, respectivamente).

TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia "**Fuerte (+)**", teniendo en cuenta la importante evolución de sus negocios en los últimos ejercicios analizados, a partir de la diversificación de sus riesgos por secciones, que le ha permitido mantener un sólido posicionamiento dentro del mercado asegurador. Esto, unido al mantenimiento de sus índices de siniestralidad por debajo de la media del sistema, ha reflejado elevados ratios de rentabilidad al cierre analizado. Además, incorpora la amplia experiencia de su plana ejecutiva, así como el compromiso de sus accionistas, mediante la capitalización de parte de las utilidades en cada ejercicio.

No obstante, Solventa continuará con el monitoreo en cuanto a la ejecución de sus planes estratégicos, la evolución de sus gastos de producción, con sus efectos sobre la eficiencia operativa y el desempeño de sus niveles de cobertura e indicadores de apalancamiento. Asimismo, seguirá evaluando las continuas mejoras en lo que respecta a control interno, sistemas tecnológicos y en el ámbito de buenas prácticas de gobierno corporativo.

FORTALEZAS

- Sólida posición de mercado, ocupando el segundo lugar entre treinta y cinco (35) Compañías, manteniendo el primer lugar en la sección de vida colectivo.
- Ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el área de seguros.
- Amplia cobertura geográfica y adecuados canales de comercialización.
- Adecuada diversificación y atomización de primas por secciones, sumado a un mayor control en la suscripción de riesgos, favorecen a los índices de siniestralidad.
- Continuo fortalecimiento patrimonial, mediante la capitalización anual de parte de las utilidades acumuladas.
- Elevada rentabilidad, superior a la media de mercado.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración en producción de primas del sector financiero, aunque diversificada en productos y en entidades financieras, donde una de ellas aún mantiene una importante participación.
- Industria altamente competitiva presiona a la baja de tarifas y al ritmo de crecimiento de las primas, sumado a mayores exigencias regulatorias.
- Indicadores de eficiencia de gestión (gastos de producción con relación a las primas directas), alejados de la media de mercado, por el enfoque de negocios con entidades financieras.
- Indicadores de cobertura (liquidez) y apalancamiento, se comparan desfavorables al promedio de la industria, aun ante el continuo fortalecimiento patrimonial de los últimos años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS (AESA), ha iniciado sus operaciones en el año 1992 en Ciudad del Este, trasladando su casa matriz a Asunción en 2003, luego de que un grupo empresarial haya adquirido la mayor parte del paquete accionario de la Compañía.

Su actividad económica principal comprende la comercialización de seguros generales (patrimoniales y vida colectivo), con una adecuada diversificación y atomización de los riesgos asumidos, con importantes operaciones en banca seguros, en la cual se destacan los productos de vida colectivo, accidentes personales y seguro de desempleo. Asimismo, se encuentra en la búsqueda constante del lanzamiento de nuevos productos, de manera a diferenciarse de la competencia. Es así, que en el año 2013 ha lanzado al mercado un seguro para gastos médicos mayores.

Al término del ejercicio 2017/2018, la cartera de negocios de la compañía ha estado conformada mayoritariamente por las secciones de automóviles (33%), vida colectivo (29,9%), riesgos varios (19,2%), accidentes personales (7,1%), robo y asalto (3,7%), incendios (2,5%), y las secciones restantes en menores proporciones.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía dispone de una casa matriz ubicada en el barrio de Villa Morra de Asunción, donde se concentran las áreas directivas y administrativas, además de realizar venta directa y atención de siniestros. Adicionalmente, posee una extensa cobertura geográfica mediante 11 sucursales localizadas en zonas estratégicas en el interior del país, en las ciudades de Luque, Encarnación, Caaguazú, Villarrica, Hernandarias, San Lorenzo, Ciudad del Este, Santa Rita, Ayolas, Santaní y San Juan Nepomuceno. Así también, cuenta con agentes productores,

corredoras de seguros, banca seguros y operaciones con diversas entidades financieras, cuya producción de primas, de este último canal, es la más elevada dentro de la cartera total, donde una de ellas mantiene una elevada participación.

En cuanto a la política de suscripción de riesgos de AESA, actualizada a junio de 2017, cuyos principales ajustes se han dado en la sección de automóviles, han definido establecer primas mínimas, recargos y franquicias para ciertos tipos de vehículos, debido a la alta siniestralidad reportada en el ramo, lo que, sumado a importantes erogaciones por comisiones pagadas a intermediarios, generan presiones sobre los resultados técnicos, en concordancia con la industria en general.

Dicha política ha sido elaborada en base a la propia experiencia de la Compañía, del mercado local e internacional, tomando en cuenta los requerimientos y exclusiones que establece cada reasegurador con los cuales opera, limitando ciertos riesgos 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 con el tipo de riesgo y a las exigencias de los reaseguradores.

Actualmente, la Aseguradora se encuentra enmarcada en una planificación estratégica integral de largo plazo (2017-2022), en la cual han establecido cuatro ejes principales (financiero, clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento), y han definido objetivos estratégicos, metas, actividades y responsables de realizar seguimientos trimestrales.

Entre los principales objetivos, varios de los cuales han sido cumplidos y otros presentan avances significativos, se citan un mayor crecimiento de ventas, haciendo énfasis en aquellos productos de menor siniestralidad, para aumentar la rentabilidad, atomizar y diversificar los riesgos; una menor morosidad, innovación en productos y canales alternativos de comercialización, así como acciones específicas para el fortalecimiento de su imagen corporativa (posicionamiento de marca), y la aplicación de tecnología y automatización de procesos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de AESA ha permanecido sin variaciones con relación al ejercicio anterior, conformada por 10 (diez) accionistas, donde el 80,1% del paquete accionario pertenece a un grupo familiar, ocupando dos de estos los cargos de presidente y vicepresidente ejecutivo, además de contar con participaciones accionarias en otras empresas locales. Mientras que el porcentaje accionario restante se encuentra distribuido en 7 (siete) accionistas minoritarios.

La Compañía dispone de una política de capitalización y distribución de dividendos, cuyo objetivo es el continuo fortalecimiento patrimonial, a fin de acompañar razonablemente el crecimiento de los negocios. Es así, que el capital social ha alcanzado G. 57.800 millones a junio de 2018, incrementándose en 19% (G. 9.221 millones) respecto al año anterior, cuando se encontraba en G. 48.779 millones.

El organigrama institucional expone a la asamblea de accionistas como máxima autoridad de la aseguradora, seguida por el directorio, electo por un periodo de 2 (dos) años, compuesto por un presidente, vicepresidente, un miembro titular un síndico. Además, se contempla dentro de la estructura organizacional, como órganos de staff dependiente del directorio, a la auditoría interna, externa y cumplimiento.

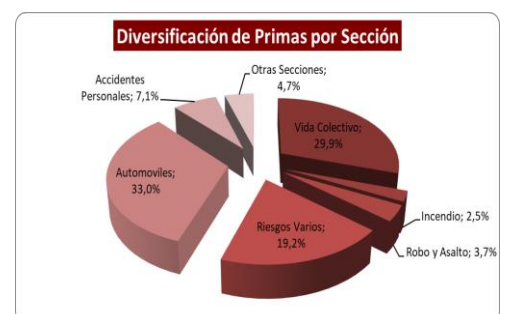
Cabe señalar que, al inicio del ejercicio analizado, la unidad de auditoría interna ha sido integrada por empleados de la aseguradora, siendo responsable de la realización de los trabajos de control interno, así como de la generación de informes y seguimientos correspondientes, cuya labor era ejecutada anteriormente por una empresa tercerizada.

En lo que refiere a su plana ejecutiva y gerencial, se ha mantenido la misma estructura que en el ejercicio pasado, con excepción de la gerencia de siniestros cuyo puesto vacante ha sido ocupado por una persona con antigüedad y experiencia dentro del área, fomentando de esta forma la promoción interna del personal. En tal sentido, la Gerencia General, quien reporta al Directorio y es responsable de la administración general de la Compañía, tiene a su cargo 4 (cuatro) gerencias de área; Comercial, Producción, Siniestros y Administrativa Financiera, de las cuales a su vez dependen 14 (catorce) departamentos. Dichas gerencias tienen como responsables a profesionales de vasta trayectoria, tanto en el mercado asegurador, como dentro de la Compañía. Así también, se tienen conformados varios comités, como el gerencial, de inversiones, riesgos, auditoría, informática, entre otros, los cuales se encuentran operativos y con reuniones periódicas.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al término del ejercicio 2017/2018, el saldo de primas directas devengadas de AESA ha totalizado G. 271.104 millones, luego de un crecimiento de 9,5% (G. 23.583 millones) con relación a junio de 2017, similar al aumento registrado en la industria (9%), demostrando esta última una leve recuperación respecto a años anteriores, cuando ha alcanzado crecimientos menores (5,8% a junio de 2017 y 8% a junio de 2016).

Entre las secciones más importantes dentro de la producción total de AESA, la de automóvil ha sido la que ha tenido mayor crecimiento, seguida por riesgos varios y por último vida colectivo, con tasas del 49%, 26% y 7,3%, respectivamente. Lo anterior, le ha permitido conservar su sólida posición (segundo lugar) entre 35 (treinta y cinco) compañías del mercado asegurador local, manteniendo estable su *market share* en producción de primas directas (11,1%).



Asimismo, se menciona que la Aseguradora ha mantenido la primera y segunda posición en los ramos de vida colectivo y accidentes personales, con un total de primas directas de G. 80.951 millones y G. 19.189 millones, y un *market share* de 23,5% y 27,9%, respectivamente, dado el importante volumen de operaciones con instituciones financieras, teniendo una de ellas un volumen significativo de la cartera de primas.

Su estructura de producción de primas se encuentra diversificada por secciones de manera razonable y similar a la de ejercicios anteriores, liderando los ramos de automóviles y vida colectivo con el 33% y 29,9%, respectivamente, seguido por riesgos varios (19,2%), accidentes personales (7,1%), robo y asalto (3,7%), incendio (2,5%), mientras que el 4,7% restante corresponde a las demás secciones en proporciones menores

En tanto que, la producción de primas del sector asegurador paraguayo, permite identificar como el principal ramo al de automóviles con el 47% del total de primas directas, seguido de las secciones de vida colectivo con el 14,1%, incendio 7,7%, riesgos varios 7,5%, transporte 3,3%, robos y asalto 3%, y en menor medida las demás secciones que en su conjunto suman el 14,5% restante.

POLÍTICA DE INVERSIONES

AESA dispone de una política de inversiones, cuya última versión se encuentra vigente desde el mes de septiembre de 2016, luego de las modificaciones realizadas con el objetivo de adherirse a las últimas normativas publicadas por la Superintendencia de Seguros en materia de cobertura y representatividad de activos, así como a los lineamientos dictados por su Directorio. Al respecto, se señala que las inversiones de la Compañía se encuentran adecuadamente diversificados en instrumentos financieros y bienes inmuebles, y sus límites se enmarcan a lo exigido en la Resolución SS.GG. N° 132/15, y su posterior modificación en la Resolución SS.GG. N° 200/16.

En ese sentido, la misma establece en forma general, los lineamientos y responsabilidades para realizar inversiones, considerando criterios de rentabilidad, liquidez, transparencia, solvencia, diversificación y calificación de la institución, dando prioridad a inversiones de menor riesgo, incorporando las medidas necesarias para lograr maximizar su rendimiento bajo estas condiciones. Asimismo, en ella se definen los límites de inversión por entidad y las operaciones prohibidas, teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios.

En lo que refiere al cumplimiento de las últimas normativas mencionadas, que continuamente requieren un sucesivo incremento en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, de acuerdo con la evolución de las operaciones, la aseguradora ha cumplido con las exigencias señaladas al cierre analizado. En ese sentido, Solventa reguilará con el monitoreo de la completa aplicación de dichas resoluciones, en función a los plazos establecidos por el ente regulador.

Su portafolio de inversiones está compuesto principalmente por certificados de depósitos de ahorro (CDA) en un 76,7%, (G. 84.122 millones), distribuidos adecuadamente en 13 (trece) instituciones financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos, buscando la mayor atomización de estas. Dichos títulos tienen plazos de vencimiento que van desde 370 a 557 días. Adicionalmente, cuentan con inversiones inmobiliarias por G. 20.501 millones (18,7% del total), de las cuales varias se encuentran en uso y otras en alquiler, en tanto que el porcentaje restante lo constituyen los intereses devengados.

Al finalizar el ejercicio 2017/2018, las inversiones han arrojado un saldo de G. 109.726 millones, luego de un incremento interanual de 3,5% (G. 3.675 millones). La participación de estas sobre el activo total ha representado un 32%, en tanto que su retorno ha generado utilidades por G. 6.873 millones, evidenciando un crecimiento de 14,2% con relación al año anterior y constituyéndose su participación en 21% sobre las utilidades antes de impuestos. Sobre este punto, resulta importante mencionar que la tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero local podría afectar al retorno sobre las inversiones de las Compañías de Seguros.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de AESA ha sido actualizada durante el periodo evaluado, conforme a los requerimientos de su ente regulador, para su puesta en vigencia a partir del ejercicio 2018/2019. En tanto que para el ejercicio analizado se han regido por la política de reaseguros anteriormente elaborada. En la nueva han establecido formalmente los responsables de su ejecución, control y supervisión. Igualmente, se ha estipulado que la Compañía deberá operar con soporte de reaseguro en todas las líneas de productos que comercializa, con el objetivo de otorgar seguridad a su patrimonio.

Así también, en cuanto a los criterios para la selección de reaseguradores, toman en cuenta como determinante el grado de especialización de estos, su fortaleza económica-financiera, las políticas y estrategias técnico-comerciales que acompañen a las políticas de suscripción de la Aseguradora, entre otros factores.

En tal sentido, se señala la adecuada diversificación de reaseguradores internacionales con los que opera la Compañía, con apropiadas calificaciones de riesgos, además de realizar operaciones de reaseguros a través de *brokers* de renombrada trayectoria. Al respecto, el programa de reaseguros no ha presentado variaciones significativas durante el periodo analizado, siendo sustentado en contratos de exceso de pérdidas para sus distintas secciones, tales como automóviles, incendio, riesgos varios, robo y asalto, transporte, vida colectivo, accidentes personales, entre otros.

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 de diferentes perfiles de riesgos, cediendo el 100% de las primas emitidas y cuyo

retorno se limita a las comisiones percibidas. Si bien la siniestralidad ha sido baja en dicha sección, el porcentaje de recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha sido del 31%, con relación a los siniestros directos.

Por su parte, cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática de reaseguro, o, en caso de que por su naturaleza sean de mayor exposición, realizan colocaciones facultativas con reaseguradores del exterior. Adicionalmente, participan en reaseguro activo con ciertas compañías locales, pero de forma limitada.

En tal sentido, si los riesgos que suscribe la Compañía se encuentran excluidos de los contratos automáticos, o superan las capacidades contractuales, deberán contar con la autorización del Directorio o la Gerencia General, de manera a colocar los mismos según lo mencionado en el párrafo precedente.

Asimismo, con el objetivo de establecer las condiciones de los contratos no proporcionales, el área de reaseguros deberá revisar las primas y estadísticas de los siniestros afectados, con el fin de determinar restablecimientos, capacidades y prioridades de los contratos, debiendo contar con la aprobación del Directorio.

Al respecto, se menciona que conforme a la modalidad de sus contratos de reaseguros en exceso de pérdidas (XL), AESA posee un bajo nivel de recupero de siniestros en comparación a las primas cedidas al reasegurador, siendo históricamente la siniestralidad neta superior a la bruta. Esto, a raíz de que la Compañía asume una gran parte de los siniestros pagados, debido a que en su mayoría no superan las prioridades establecidas, por el tipo de riesgos suscriptos mayormente atomizados en seguros de vida colectivo, accidentes personales y automóviles, este último con alta frecuencia y baja intensidad de siniestros.

Al cierre de junio de 2018, el total de primas cedidas al reaseguro se ha posicionado en 15,3% sobre las primas devengadas, manteniendo un nivel estable con relación al mismo periodo del año anterior (15%). Así, la Compañía ha retenido el 84,7% de los riesgos, por encima de la media de mercado de (77%) en concordancia al tipo de contrato de reaseguro utilizado, debido al grado de atomización de su cartera, especialmente en los ramos de automóviles, vida y accidentes personales, riesgos de menor severidad.

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

Durante el ejercicio analizado, AESA ha avanzado en lo que refiere al fortalecimiento de la gestión de control interno a través de la designación como parte de plantel de empleados de un auditor interno, el cual posee una importante trayectoria y experiencia dentro de la compañía. Bajo su responsabilidad se encuentran dos auxiliares, recientemente incorporados. Cabe mencionar, que, si bien es reciente la creación del departamento de auditoría interna, anteriormente los trabajos en esta materia se encontraban tercerizados.

Además, la Compañía ha avanzado con el proceso de implementación de la gestión y matriz de riesgos, a fin de dar cumplimiento a lo estipulado en las Resoluciones N°110/10 y N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros. Dichas normativas, establecen exigencias referentes a mejores prácticas gobierno corporativo, al igual que la obligatoriedad de disponer de una auditoría interna, gestión de riesgos, designación de responsables, confección de políticas, entre otros puntos.

Al respecto, la unidad de auditoría interna ha iniciado sus trabajos en base a un plan anual de trabajo y cronograma de ejecución, aprobado formalmente por el Comité de Auditoría. Posteriormente a los controles realizados, y a los descargos de las partes involucradas, se elaboran informes y recomendaciones que son presentados al directorio y sobre los cuales se realizan los seguimientos correspondientes.

Por su parte, se rigen mediante un manual de gobierno corporativo enmarcados en mejorar la estructura organizacional y, además, la Aseguradora dispone de políticas y manuales de suscripción de riesgos, de reaseguros y retrocesión, de inversiones, capitalización y dividendos, remuneraciones, siendo algunos de estos actualizados durante el ejercicio evaluado. Así también, los altos cargos ejecutivos se encuentran ocupados por profesionales calificados no vinculados a los accionistas y la operativa diaria de la Compañía se rige por un Código de Ética. Igualmente, cuentan con distintos comités, tales como comité gerencial, de riesgos, inversiones, ética, auditoría e informática, cuyas reuniones se formalizan a través de actas.

Cabe mencionar, que aún se han observado oportunidades de mejora en lo que refiere a buenas prácticas de gobierno corporativo, principalmente a la actualización de manuales de procedimientos y funciones.

Por último, su plataforma tecnológica y de sistemas de información se basa en un programa proveído por una empresa local de importante trayectoria en el mercado asegurador, además de contar con un analista del área de informática, que reporta a la gerencia administrativa, y del soporte de una firma consultora. Cada usuario dispone de un identificador en el sistema, respaldado por una contraseña confidencial, en tanto que las tareas de *backups* se realizan de forma automática generando reportes con frecuencia diaria. Asimismo, disponen de un manual de políticas y procedimientos del área y dentro del ejercicio analizado han conformado el Comité de TIC, con reuniones periódicas.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

En los últimos ejercicios evaluados, los créditos técnicos (vigentes y vencidos) han reflejado una tendencia creciente, consecuente con el crecimiento de los negocios de la Aseguradora, alcanzando al cierre de junio de 2018, un incremento de 20,2% (G. 11.288 millones) para la cartera vigente. Por su parte, a diferencia de periodos anteriores, los créditos vencidos han evidenciado una leve disminución interanual en torno a 5,5% (G. 422 millones), debido a la disminución de la cuenta de reaseguros aceptados localmente.

Con esto, la relación entre los créditos técnicos vencidos y créditos totales neto de provisiones ha disminuido desde 12% a 9% entre junio de 2017 y junio de 2018. Así también, al analizar ambos ratios, pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, se ha obtenido un ratio de 17% disminuyendo levemente con relación al año anterior (18%).

Por su parte, cabe mencionar que la cartera de créditos vencidos se encuentra compuesta en 96,7% por deudores por premios (DxP). En tal sentido, al relacionar los saldos de DxP vencidos respecto al total de dicha cartera, excluyendo las provisiones, se ha obtenido un índice de 17%, por encima de lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior (14%).

Por lo tanto, adquiere relevancia los continuos avances que se pudieran generar de manera a lograr mayor eficiencia en las gestiones de cobranzas, principalmente de los créditos otorgados a clientes (deudores por premios), que posibilite mantener adecuados niveles de liquidez.

Al respecto, la Compañía se encuentra en proceso de aplicación de iniciativas que permitan continuar con las mejoras en cuanto a las gestiones de cobranzas, en lo que respecta a sistemas informáticos, alianzas e incentivos para aumentar los cobros vía tarjetas de crédito y cuentas bancarias, cuyos resultados se reflejarían en los próximos ejercicios.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	9%	8%	10%	13%	12%
ROE	17%	40%	30%	38%	54%	49%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	9%	7%	8%	8%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	3%	2%	3%	5%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	11%	8%	9%	11%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	7%	28%	20%	25%	29%	35%

Al cierre del ejercicio 2018, los ratios de rentabilidad de AESA se han mostrado elevados y por encima de los alcanzados un año antes, manteniéndose ambos históricamente por encima de la media de mercado. Así, los indicadores ROA y ROE han sido de 9% y 40%, respectivamente, superiores a los promedios de la industria (6% y 17%), explicado por el importante aumento en el resultado neto del ejercicio, a una tasa de 44,1%, con relación al año anterior (jun/2017), en tanto que los activos y el patrimonio neto de la Compañía se han incrementado en menores proporciones (24,3% y 15,1%, respectivamente).

En ese sentido, el aumento obtenido en las primas netas ganadas (G. 26.176 millones) dado el crecimiento de la producción, por un lado, y un crecimiento controlado en la siniestralidad, por el otro, han posibilitado una mejora en el resultado técnico neto de 57% (G. 9.290 millones) al corte analizado. Es así como, al cierre de junio de 2018, el índice que compara el resultado técnico con relación a las primas directas devengadas ha sido de 9%, por encima de lo obtenido un año antes (7%) y a la media de la industria (4%).

Por su parte, el indicador que compara el resultado de la estructura financiera con las primas directas se ha incrementado levemente respecto al año anterior, presentando un ratio de 3%, posicionándose igualmente por debajo del promedio de mercado que ha sido de 5%. Dicho aumento se ha dado por los mayores retornos sobre inversiones, cuyo aumento ha sido de 14,2% con relación al año anterior, hasta alcanzar G. 6.873 millones. Cabe señalar que, si bien las tasas pasivas del sistema financiero continúan disminuyendo, en contrapartida las inversiones de la Compañía siguen incrementándose de manera consecutiva.

Con todo, el índice que relaciona el resultado del ejercicio (G. 29.398 millones) con las primas devengadas (G. 272.567 millones) ha sido de 11%, representando una mejora respecto al año anterior (8%) y posicionándose sobre el promedio de la industria aseguradora (8%). Igualmente, el índice que relaciona el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto y las provisiones técnicas de siniestros ha registrado un incremento hasta alcanzar 28% (vs. 20% en junio de 2017), aun cuando el patrimonio, así como las reservas de siniestros se han incrementado, pero en menor medida que el resultado técnico.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	50%	50%	52%	53%	57%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	12%	13%	11%	12%	9%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	61%	62%	61%	62%	65%

En lo que se refiere a la eficiencia operativa de la Compañía, si bien ha evidenciado una gradual tendencia decreciente de los indicadores que miden los gastos de producción en relación con las primas directas, durante los últimos cinco años, aún se sitúa desfavorable respecto a la media de mercado al cierre analizado, explicado fundamentalmente por las importantes comisiones y fomento a la producción pagados a intermediarios, particularmente en los ramos de vida, riesgos varios y automóviles.

Así, dicha relación ha registrado un ratio de 50% al cierre de junio de 2018, mostrándose por encima del promedio del mercado (22%). Cabe mencionar que este indicador se posiciona como uno de los más elevados de la industria aseguradora. No obstante, al comparar los gastos de explotación con las primas devengadas, se ha obtenido un ratio de 12%, levemente inferior al reportado el año anterior (13%), demostrando una tendencia relativamente estable durante el último periodo y manteniéndose bastante alejado de la media del sistema de 23%.

Con todo, el ratio que combina los gastos de producción y explotación respecto a las primas directas sumadas a las rentas por inversiones, ha alcanzado un 61%, levemente inferior al obtenido un año antes (62%).

Finalmente, si bien se ha evidenciado un relevante crecimiento en la producción de primas, toma relevancia las acciones que la Compañía pudiera realizar a fin de obtener eficiencia operativa, que favorezca los márgenes y resultados netos, que permita en mayor medida continuar acompañando el crecimiento de los negocios, sobre todo en un contexto de permanentes desafíos para el mercado asegurador.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	32%	25%	24%	27%	26%	22%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	148%	226%	240%	250%	265%	290%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	156%	228%	204%	170%	175%	176%

Al cierre de junio de 2018, el pasivo total de la Aseguradora ha registrado un incremento interanual de 28,8% (G. 52.200 millones) hasta alcanzar G. 233.752 millones, principalmente por el aumento de las provisiones técnicas de seguros y siniestros y las utilidades diferidas, en 21,4%, 21,2% y 78%, respectivamente, siendo el rubro más representativo el de las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) con un 61% de participación sobre el total de los pasivos.

Con relación al patrimonio neto, este se ha incrementado en 15,1% interanualmente, siendo de G. 102.357 millones al cierre evaluado. Esto se ha debido al incremento del capital social, reservas y resultados del ejercicio en 18,9%, 21,9% y 44,1%, respectivamente.

Así, el resultado de la comparación entre las deudas y el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 25%, levemente superior al reportado al cierre de junio de 2017 (24%), y favorable respecto a la medida de mercado (32%).

Sin embargo, en lo que refiere a la evolución del ratio que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, si bien se ha mantenido por encima del promedio del sistema en los últimos años, durante el periodo analizado ha registrado una tendencia decreciente, y, puntualmente una disminución de 2,4 veces a 2,26 veces entre junio de 2017 y junio de 2018, a raíz del continuo fortalecimiento patrimonial.

Finalmente, al analizar el índice de apalancamiento que relaciona el pasivo con el patrimonio neto de la Compañía, se ha obtenido un indicador de 2,28 veces, superior al registrado al cierre del ejercicio 2016/2017 (2,04) veces y alejado del promedio de la industria (1,56 veces). Al respecto, aún cuando se ha observado un compromiso permanente por parte de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía a través de sucesivas capitalizaciones de parte de las utilidades de cada ejercicio, los pasivos se han incrementado en una proporción superior durante los últimos dos años. Por lo tanto, cobra relevancia el mantenimiento de las políticas del fortalecimiento patrimonial, de manera a que la Aseguradora continúe mitigando exposiciones a eventuales riesgos futuros.

SINIESTRALIDAD

Al finalizar el ejercicio 2017/2018, AESA ha logrado contener sus niveles de siniestralidad respecto al ejercicio anterior, siendo la siniestralidad bruta y neta de 29% y 33%, respectivamente, situándose ambos ratios históricamente favorables con relación a la media de la industria aseguradora, que a junio de 2018 han sido de 46% y 42%. Lo anterior, se ha dado debido a la importante concentración de su cartera en la sección de vida colectivo, ramo de elevada rentabilidad por la baja siniestralidad registrada, con un resultado técnico positivo de G. 23.898 millones al cierre evaluado. Asimismo, se señalan como factores relevantes los ajustes en las políticas de suscripción de riesgos, revisiones de tarifas, aplicación de franquicias y mecanismos de negociación con sus proveedores, que han incidido en la contención de la siniestralidad en la sección de automóviles.

En tal sentido, si bien el mayor peso relativo de la siniestralidad bruta se halla concentrado en la sección de automóviles, su índice ha disminuido de 59% en junio de 2017 a 56% al cierre evaluado, seguido por los ramos de robo y asalto e incendios, con indicadores de 54% y 32%, respectivamente. Al respecto, si bien se ha registrado una menor siniestralidad en el ramo de automóviles, no obstante, las pérdidas técnicas en dicha sección incrementaron en 18% (G. 1.362 millones) con respecto al año anterior hasta G. 8.959 millones, como consecuencia de un mayor peso de la estructura de gastos operativos.

Por otro lado, cabe mencionar que la siniestralidad neta ha sido superior a la bruta en los últimos años, debido a la modalidad de los contratos de reaseguro con los que opera, principalmente en exceso de pérdidas (XL), considerando que el mayor porcentaje de siniestros ocurridos ha sido en la sección de automóviles, ramo de alta frecuencia y menor severidad, donde la Compañía asume la mayor parte de estos, atendiendo que los mismos no sobrepasan la prioridad de sus contratos automáticos de reaseguros. En contrapartida, se ha observado un incremento del 58% en el nivel de recupero de siniestros directos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, demostrando una mayor gestión y efectividad en dicha área.

Respecto a los litigios en curso, se ha observado una baja cantidad de juicios en trámites por siniestros, sobre todo al considerar su relación con el patrimonio neto de la Compañía, de acuerdo con el informe de sus asesores jurídicos.

COBERTURA

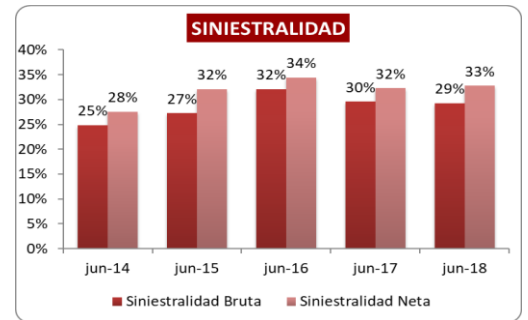
RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	103%	82%	83%	90%	94%	98%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	789%	624%	625%	494%	565%	650%

En lo que respecta a los ratios de cobertura (liquidez) de la Compañía, para el primero se ha observado una tendencia decreciente en los últimos cinco años, presentándose un indicador de 82% al cierre del ejercicio 2017/2018, levemente inferior al año anterior de 83% y por debajo de la media de la industria aseguradora de 103%. Esta disminución se ha originado fundamentalmente a partir del continuo incremento de las obligaciones y compromisos técnicos, así como por deudas con intermediarios, consecuente con la expansión de los negocios en los últimos años, los cuales se han incrementado en mayor medida que los activos más líquidos.

En ese sentido, las disponibilidades e inversiones se han incrementado interanualmente en 18,96%, mientras que el total de deudas con asegurados, otras deudas y compromisos técnicos lo han hecho en mayor proporción (21,17%), de las cuales el rubro de provisiones técnicas de seguros representa el mayor valor, con una participación de 77%.

Por su parte, el segundo indicador al no considerar las provisiones técnicas de seguros y siniestros ha alcanzado un ratio de 624%, mínimamente inferior al del año anterior de 625%, aunque aún por debajo del promedio de mercado (789%) al cierre de junio de 2018.

Finalmente, dado el continuo crecimiento de las provisiones técnicas y demás compromisos, asociado al aumento de la producción de primas, se considera relevante el acompañamiento de las posiciones de liquidez en mayor o iguales proporciones, en términos de disponibilidades e inversiones, a fin de seguir respaldando la evolución de los negocios.



MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
SETIEMBRE	1,89	1,76	2,02	1,99	1,74
DICIEMBRE	1,63	1,52	1,77	1,55	1,67
MARZO	1,77	1,62	1,72	1,82	1,65
JUNIO	1,91	1,79	1,81	1,93	1,79

El margen de solvencia de AESA ha registrado un coeficiente de 1,91 al cierre del ejercicio 2017/2018, superior a los dos años anteriores, siendo estos de 1,79 y 1,81 a jun/2017 y jun/2016, respectivamente. Dicho incremento se ha dado a partir del crecimiento del patrimonio propio no comprometido, por la capitalización de parte de las utilidades acumuladas. Así, este indicador si bien continúa posicionándose por encima de los requerimientos normativos del ente regulador (igual o superior a 1), la mayoría de sus contratos de reaseguros en excesos de pérdidas (XL), donde la compañía retiene un alto porcentaje de primas, consecuente con la adecuada atomización de riesgos, restringe la posibilidad de un mayor crecimiento del índice aún luego de las constantes capitalizaciones realizadas.

Por su parte, respecto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la Compañía ha cumplido con las exigencias regulatorias, constituyendo el 70% de lo exigido para dicho fondo, registrando un superávit de G. 1.286 millones al cierre del ejercicio analizado. No obstante, Solventa continuará monitoreando en los próximos trimestres la completa aplicación de dicha normativa, en función a los plazos establecidos.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Activo Corriente	194.465	166.419	143.180	133.662	109.403
Disponibilidades	39.957	19.606	10.675	12.250	15.845
Inversiones	87.236	90.787	80.924	76.950	57.138
Créditos Técnicos Vigentes	67.116	55.827	50.763	43.848	35.786
Créditos Administrativos	100	181	809	557	511
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	56	18	9	58	123
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Activo No Corriente	140.943	104.084	76.705	63.765	50.109
Créditos Técnicos Vencidos	6.852	7.274	5.204	3.500	3.802
Créditos Administrativos	366	748	195	319	35
Inversiones	22.490	15.264	14.736	10.207	10.852
Gastos Pagados por Adelantado	1.102	1.279	841	798	518
Bienes de Uso	22.236	20.293	20.131	14.144	5.873
Activos Diferidos	87.897	59.226	35.600	34.797	29.029
Total Activo	336.110	270.503	219.885	197.427	159.512
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	191.954	158.071	124.621	112.281	89.976
Deudas con Asegurados	1.084	843	1.636	1.425	753
Deudas por Coaseguros	-	-	-	-	-
Deudas por Reaseguros	5.609	5.052	3.777	3.573	2.180
Deudas con Intermediarios	16.082	15.116	13.202	11.563	9.954
Otras Deudas Técnicas	6.804	4.133	6.668	4.621	2.182
Obligaciones Administrativas	3.512	2.132	3.078	2.618	2.212
Provisiones Técnicas de Seguros	141.463	116.552	83.264	77.776	63.498
Provisiones Técnicas de Siniestros	17.400	14.243	12.995	10.705	9.197
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente	41.796	23.482	13.884	13.449	11.679
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	41.796	23.482	13.884	13.449	11.679
Total Pasivo	233.750	181.553	138.505	125.730	101.654
Patrimonio Neto					
Capital Social	58.000	48.779	48.779	39.000	32.787
Cuentas Pendientes de Capitalización	300	7.501	1	1	1
Reservas	14.960	12.271	9.990	7.445	6.027
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	29.398	20.402	22.613	25.252	19.043
Total Patrimonio Neto	102.357	88.953	81.383	71.698	57.858
Total Pasivo y Patrimonio Neto	336.110	270.506	219.888	197.428	159.512
Cuentas de Orden y Contingencias					
Cuentas de Orden y Contingencias	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Capitales Asegurados	30.273.733	25.696.920	23.175.468	19.617.684	15.978.388
Capitales Asegurados Cedidos	13.499.678	10.044.710	9.456.797	6.886.137	7.770.394
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	391.782	1.022.437	743.655	499.421	268.437
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	44.165.193	36.764.067	33.375.920	27.003.242	24.017.218

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Ingresos Técnicos de Producción	278.387	250.641	239.225	222.418	198.517
Primas Directas	271.104	247.521	235.865	218.544	194.480
Primas Reaseguros Aceptados	1.463	3.120	3.360	3.874	4.037
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	5.820	-	-	-	-
Egresos Técnicos de Producción	43.685	42.115	36.875	41.170	25.495
Primas Reaseguros Cedidos	41.594	36.921	36.875	41.170	25.495
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	2.091	5.194	-	-	-
Primas Netas Ganadas	234.702	208.526	202.350	181.248	173.022
Siniestros	92.040	83.375	86.702	69.427	57.567
Siniestros	78.685	73.025	75.804	60.190	48.678
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	539	49	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	606	601	612	464	457
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	1.020	1.168	1.252	953	843
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	11.190	8.532	9.034	7.820	7.589
Recupero de Siniestros	13.234	13.150	14.769	9.801	8.312
Recupero de Siniestros	1.174	741	910	1.048	704
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	4.046	5.146	7.073	2.442	1.691
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	8.014	7.263	6.786	6.311	5.917
Siniestros Netos Ocurredos	78.806	70.225	71.933	59.626	49.255
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	155.896	138.301	130.417	121.622	123.767
Otros Ingresos Técnicos	43.217	38.400	39.287	41.372	26.454
Reintegro de Gastos de Producción	9.780	8.551	8.071	6.444	6.652
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	29.707	26.452	28.554	32.918	17.354
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	3.730	3.397	2.662	2.010	2.448
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	173.668	160.523	151.567	146.571	133.595
Gastos de Producción	135.446	123.309	122.513	116.169	110.555
Gastos de Cesión de Reaseguros	4.431	4.987	3.176	3.695	3.407
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	29.980	28.313	22.802	23.857	15.881
Constitución de Previsiones	3.811	3.914	3.076	2.851	3.752
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	25.466	16.178	18.137	16.423	16.626
Ingresos de Inversión	9.349	11.101	10.032	12.709	6.282
Gastos de Inversión	2.475	5.081	3.473	1.883	2.142
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	6.874	6.020	6.559	10.826	4.140
Resultados Extraordinarios Netos	451	622	542	770	345
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	32.791	22.820	25.238	28.018	21.110
Impuesto a la renta	3.392	2.416	2.624	2.766	2.068
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	29.399	20.404	22.614	25.252	19.042

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2013/2014 hasta el Ejercicio 2017/2018, 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 de 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 2013/2014 hasta el Ejercicio 2017/2018.
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 25/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 10/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 15/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 12/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 06/10/2017
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	pyAA-	pyAA-	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	POSITIVA (+)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 6ª actualización: 5 de octubre de 2018

Fecha de publicación: 9 de octubre de 2018

Corte de Calificación: 30 de junio de 2018

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-	FUERTE (+)
<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 más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Roberto Torres

Analista de Riesgos