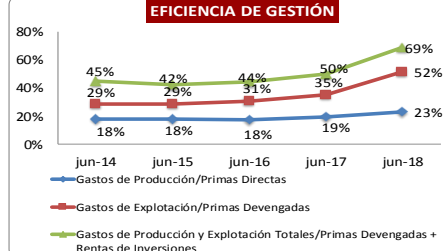
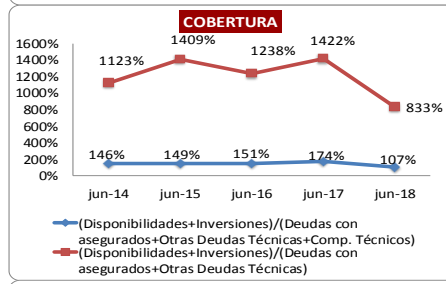
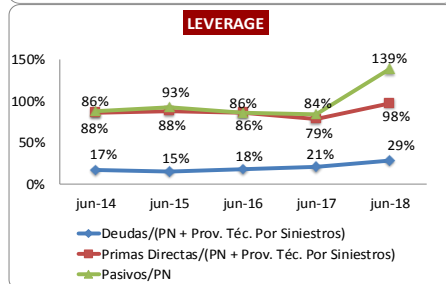
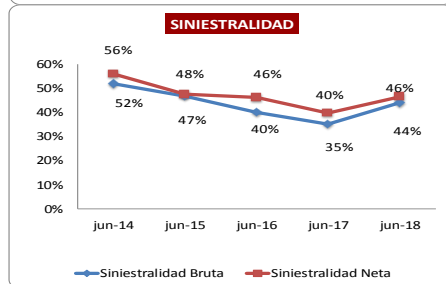
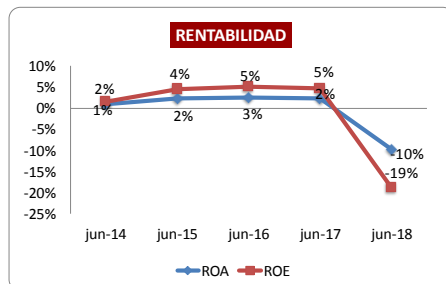


**EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE 5ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> CP Andrea Beatriz Mayor G. <a href="mailto:amayor@solventa.com.py">amayor@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
	19/10/2017	10/10/2018	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
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 EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se fundamenta en el importante respaldo patrimonial que le brindan sus principales accionistas, una de las reaseguradoras reconocidas a nivel mundial, Transatlantic Reinsurance Company (TransRe), con participación mayoritaria (46,09%) y el Grupo Asegurador San Cristóbal (23,86%), con trayectoria y posicionamiento en la industria aseguradora argentina, que además, han contribuido al fortalecimiento de su perfil institucional en los últimos periodos.

Asimismo, considera el mantenimiento de adecuados indicadores de cobertura (liquidez), solvencia y apalancamiento, alcanzados mediante constantes aportes de capital por parte de su principal accionista, aún cuando dichos índices han desmejorado al cierre analizado respecto a los años anteriores.

En contrapartida, toma en cuenta la evolución desfavorable de sus índices de rentabilidad y eficiencia operativa, con relación al ejercicio anterior y a los promedios de la industria. Al respecto, el aumento de los gastos de producción y en mayor medida de explotación, han presionado de manera significativa sobre los márgenes, alcanzando una pérdida técnica neta relevante al cierre analizado, reducida en parte por las ganancias financieras.

Además, se ha observado oportunidades de mejora en lo que respecta a procesos operativos internos y referentes a la gestión y control de riesgos, siendo relevante la formalización e implementación efectiva de mecanismos que permitan mitigar la exposición a riesgos futuros.

El Sol Seguros, con más de 40 años de trayectoria en el mercado asegurador, se dedica a la comercialización de seguros patrimoniales y vida colectivo, dirigido a tres ejes estratégicos: persona, familia y empresa. En los últimos periodos, ha renovado su imagen corporativa y reconfigurado su estructura organizacional, con la incorporación de profesionales en áreas claves. Además, luego del cierre del ejercicio analizado ha quedado vacante el cargo de la gerencia general, asumiendo dicho rol dos directores (representantes de TransRe), de forma interina.

Con relación a su desempeño financiero, en los últimos años (4 ejercicios anteriores) ha mostrado resultados técnicos negativos, siendo estos compensados por las utilidades netas sobre inversiones. En tal sentido, la rentabilidad financiera ha permitido alcanzar resultados netos positivos, aunque más acotados.

Sin embargo, durante el ejercicio evaluado, un menor crecimiento de la producción de primas directas devengadas (1% a jun/18 vs. 9% a jun/17), en gran parte por la disminución de la cartera de vida colectivo, fuertes presiones de la siniestralidad sobre los márgenes brutos, sumado a un significativo incremento de la estructura de gastos, principalmente de explotación (gastos administrativos) han contribuido a obtener un resultado técnico negativo (G. 8.512 millones) de gran relevancia respecto a años anteriores. Lo anterior, ha sido compensado en parte por los retornos por inversiones financieras (G. 2.504 millones), alcanzando una pérdida neta del ejercicio de G. 5.854 millones.

Es así que, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de -10% y -19%, respectivamente, presentándose ambos desfavorables en relación con los alcanzados en el ejercicio anterior (2% y 5%) y los promedios de mercado (6% y 17%).

En cuanto a los indicadores de siniestralidad bruta y neta, al cierre analizado estos han alcanzado 44% y 46%, respectivamente, por encima de los niveles de años anteriores (35% y 40%) y los promedios del mercado (46% y 42%), producto de un aumento de los siniestros incurridos al cierre de junio de 2018, sobre todo de las secciones de automóviles y vida colectivo, además por el bajo nivel de recupero de reaseguros cedidos, teniendo en cuenta las modalidades de contratos que posee, en su mayoría en excesos de pérdidas (XL).

Con respecto a la eficiencia operativa, el indicador que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha sido de 52% a jun/18, presentándose muy superior en relación con el período anterior (35%) y alejado de la media del sistema (23%). Esto se ha debido principalmente a gastos relacionados a la nueva imagen corporativa y a los cambios realizados en la estructura organizacional.

Cabe señalar, que los directores que han asumido el rol de la gerencia general de forma interina se encuentran abocados a tomar medidas correctivas de manera a contener y reducir los gastos administrativos, que contribuyan a mejorar los ratios de eficiencia, y estos a su vez a la rentabilidad técnica.

## TENDENCIA

La tendencia asignada es "**ESTABLE**" tomando en cuenta los niveles de solvencia patrimonial de la Compañía, reflejados en el elevado margen de solvencia y los adecuados indicadores de apalancamiento y cobertura, que le han permitido acompañar el desarrollo del negocio y cumplir apropiadamente con sus obligaciones. Además, considera las medidas adoptadas por su principal accionista (TransRe) para reducir los gastos administrativos, luego del cierre del ejercicio analizado, las cuales tendrán efecto sobre el ejercicio actual.

## FORTALEZAS

- Holgura patrimonial, mediante aportes consecutivos de sus accionistas mayoritarios en ejercicios pasados, reflejado en sus indicadores de margen de solvencia y apalancamiento.
- Respaldo financiero y soporte técnico, en términos de reaseguros y entorno corporativo, a través de sus principales accionistas (Trans Re) y el grupo San Cristóbal Seguros de Argentina.
- Razonable diversificación de primas por secciones.
- Adecuados indicadores de cobertura (liquidez), y favorables en comparación a la media del sistema asegurador, aun cuando han disminuido respecto al ejercicio anterior

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Bajo crecimiento de la producción de primas con relación al importante incremento de la estructura de gastos, acotando la generación de resultados técnicos netos.
- Importante dependencia de los resultados financieros para compensar o disminuir las pérdidas técnicas.
- Industria altamente competitiva, con fuertes políticas de ventas, considerando el gran número de compañías existentes dentro del mercado, sumado a mayores presiones regulatorias.
- Indicadores de calidad de cartera de créditos más ajustados.
- Concentración de la producción en ciertos intermediarios.
- Oportunidades de mejora en cuanto a controles internos y gestión de riesgos, de acuerdo con las normas dictadas por el órgano regulador.

# GESTIÓN DE NEGOCIOS

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

El Sol Seguros, con una trayectoria de más de 40 años en el mercado asegurador, se dedica a la comercialización de seguros generales y de vida colectivo, dirigida a tres ejes principales: persona, familia y empresa. También actúa en coaseguros y reaseguros con otras aseguradoras del mercado, y, además, obtiene ingresos a través del alquiler de inmuebles propios y ganancias generadas por sus inversiones.

Actualmente, las secciones más explotadas por la Compañía son la de automóviles con 44,8%, vida colectivo 14,9%, caución 11,3%, riesgos técnicos 9,7%, responsabilidad civil 5,8%, y luego las demás secciones en menores proporciones (13,7%), con una diversificación razonable con relación a sus pares. Al respecto, el nivel de primas producidas ha sido similar al del ejercicio anterior, aun con un menor desempeño en la comercialización de seguros de vida colectivo. Todo ello, bajo un escenario más competitivo y aumento de las presiones regulatorias.

Su matriz se mantiene situada en Asunción, y sus agencias en las ciudades de Ciudad del Este, Encarnación, y centros de atención en Ita, y Limpio. La comercialización de sus productos y servicios proviene principalmente de las gestiones de los

agentes y corredoras de seguros (85%) y lo restante de la gestión comercial propia (15%), con una concentración importante en 4 (cuatro) agentes productores (52%).

Cabe señalar que, la Compañía se encuentra trabajando en la diversificación de sus fuentes de producción a través de la integración de nuevos productores. Además, ha efectuado importantes inversiones en infraestructura edilicia, imagen corporativa, comunicación y publicidad, enfocándose en el posicionamiento de la marca en el mercado asegurador.

En cuanto a su planeamiento estratégico, si bien se han establecido objetivos para los próximos periodos (fortalecimiento de las capacidades internas, procesos claves, fidelización y llegada a clientes, así como su posicionamiento en la industria), actualmente, estos se han redireccionado a la contención de su estructura de gastos, con el propósito relevar las utilidades obtenidas en los últimos cortes analizados. No obstante, se han mantenido los planes de diversificación de su portafolio de inversiones suponiendo la obtención de mayores retornos en los periodos futuros.

Respecto a las pautas y políticas de suscripción, estas se encuentran actualizadas a agosto/2017 conforme a los ajustes efectuados en las coberturas de los planes de seguros de vehículos tales sean los casos de seguros nuevos o renovaciones. Las mismas contemplan las acciones para la aceptación de los riesgos, en línea a las prácticas internacionales de suscripción, marco normativo de su órgano regulador y condiciones de sus contratos de reaseguros automáticos y/o facultativos vigentes. Además, cuentan con un tarifario para las secciones de automóviles y multi riesgos hogar, así como tasas variables para otros riesgos, tomando en cuenta las condiciones del mercado, volúmenes de la producción y siniestralidad por línea, entre otros.

Asimismo, es dable destacar el respaldo patrimonial y soporte de gestión, así como la transferencia de conocimientos y experiencias que le brindan sus accionistas internacionales, Trans Re, una reconocida reaseguradora internacional y San Cristóbal Seguros, con un importante peso y posicionamiento en el mercado asegurador argentino. Así también, El Sol forma parte de la Asociación Panamericana de Fianzas (APF), internacionalmente conocida en el ámbito de fianzas, cauciones, garantías, seguros de crédito y sus respectivos reaseguros.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La estructura de propiedad de la compañía está compuesta de 42 accionistas al 30 de junio de 2018, con una participación mayoritaria de Transatlantic Reinsurance Company (TransRe), con 46,09% y de San Cristobal Seguros de Argentina, con 23,86%, quedando lo demás distribuido en unos 40 accionistas locales (30,05%). Al respecto, si bien el capital integrado no ha variado con relación al corte anterior (G. 27.600 millones), el Grupo San Cristóbal ha incrementado su participación mediante la compra de acciones de algunos propietarios minoritarios, evidenciándose el compromiso de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía. Además, estos suponen un respaldo importante en términos de capacidad financiera y transmisión de conocimientos y experiencias.

Con relación a la capitalización y distribución de dividendos, la Compañía no cuenta con una política formalizada y aprobada por Directorio, pero establece mediante su Estatuto Social (Art. 6to) la resolución de las modificaciones en el capital por asamblea extraordinaria y la emisión de acciones por asamblea ordinaria.

La Aseguradora tiene como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, luego el directorio conformado por un presidente, vicepresidente, tres directores titulares y uno suplente, de los cuales, dos directivos son de la TransRe, además cuenta con un síndico titular y otro suplente. Al respecto, sus gestiones se encuentran acompañadas por distintos comités (ejecutivo, auditoría, suscripción e inversiones) y órganos de staff (auditoría interna, unidad de cumplimiento, tecnología y compliance).

Su estructura organizacional parte de una gerencia general, cargo que ha quedado vacante después del cierre del ejercicio evaluado, a la que le siguen 6 (seis) gerencias de áreas: comercial, caución y riesgos de ingeniería, técnica, de siniestros, de desarrollo de personas y administrativa/financiera, quedando también vacante esta última a finales del ejercicio analizado. Las referidas están ocupadas por profesionales de experiencia y trayectoria en el negocio del seguro. Cabe mencionar que, las responsabilidades del cargo vacante de gerente general han sido derivadas a sus dos directores titulares de TransRe.

Respecto a los cambios mencionados, ha presentado algunos ajustes durante el periodo analizado, incorporándose nuevos profesionales en las áreas comerciales y administrativas, acordes a los perfiles requeridos y en línea a los objetivos trazados. La rotación de personal en los mandos medios y bajos no ha sido alta, pero si en los puestos de mayor jerarquía. Además, la compañía cuenta con un organigrama actualizado a marzo 2018, y se encuentran en proceso de actualización los manuales de procedimientos y funciones, atendiendo los cambios efectuados en los últimos periodos.

## **POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA**

El Sol Seguros al 30 de junio de 2018 ha mantenido la posición de N.º 23, entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros existentes en el mercado local, con una participación de 1,19% a junio de 2018, inferior a la alcanzada en el ejercicio anterior (1,28%). No obstante, cabe mencionar que se ha ubicado en las posiciones 7 y 8 en las secciones de caución y riesgos técnicos, respectivamente.

En cuanto a su producción total de primas directas, esta ha sido de G. 28.963 millones, con un incremento del 1% en relación con el ejercicio anterior (vs.9% a junio/2017) debido a una significativa disminución en la sección de vida colectivo y reflejando así un crecimiento menor al de la media del sistema (9%).

En tal sentido, la diversificación de su cartera de producción de primas ha sido de la siguiente manera: automóviles con el 44,8%, vida colectivo 14,9%, caución 11,3%, riesgos técnicos 9,7%, responsabilidad civil 5,8%, incendios 4,2%, transporte 3,3%, accidentes personales 1,63%, riesgos varios 1,66% y en menor proporción las demás secciones.

En cuanto a la producción de la industria, se ha registrado un crecimiento de 9% por encima de lo obtenido en el ejercicio anterior (vs 5,6% a jun/17) producto de un mayor dinamismo en la comercialización de seguros de automóviles, riesgos varios, caución y vida colectivo, con la siguiente distribución: automóviles 47,1%, vida colectivo 14%, incendios 7,7%, riesgos varios 7,5%, riesgos técnicos 4,4%, transportes 3,4%, robos 3%, agropecuarios 2,2% y otras secciones 10,8%.

Con todo, se ha evidenciado que la diversificación de la producción de la Compañía es razonable, aunque, algo concentrada en la sección de automóviles que ha tenido un incremento del 33,5% en relación con el ejercicio anterior, y siguiendo la situación del mercado.

### **POLITICA DE INVERSIONES**

La Compañía cuenta con una política de inversiones que ha sido elaborada de acuerdo a la ley 827/96 de Seguros y resoluciones reglamentarias establecidas por la Superintendencia de Seguros del BCP y ajustada de acuerdo a las últimas disposiciones normativas emanadas de la misma referentes a representatividad, fondo de garantía e invertibles, y en base a sus estatutos sociales y los lineamientos establecidos por el directorio, contemplando criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad, diversificación y solvencia.

Asimismo, la misma contempla la responsabilidad de la gerencia de administración y finanzas en el manejo y control eficientes de las inversiones, con reporte periódico al directorio y que el departamento de tesorería sea el encargado de presentar la propuesta de inversiones de acuerdo con el presupuesto anual de la Aseguradora, el flujo de caja proyectado y el programa semanal, teniendo en cuenta además los excedentes financieros y otros factores de mercado.

En tal sentido, el total de inversiones de la Compañía ha alcanzado G. 24.087 millones a jun/18, con una participación de 40% sobre los activos totales, superior a la del ejercicio anterior (32% a jun/17), además de una mayor diversificación de su cartera, reflejada en la inversión en bonos, acciones y otros instrumentos.

El portafolio total está compuesto de títulos (de) valores de renta fija y variable (95%), distribuidos en certificados de depósitos de ahorro, acciones de entidades financieras y bonos de empresas privadas, en una escala entre 180 a 3362 días de vigencia, mayormente en moneda nacional. Sus colocaciones se encuentran distribuidas en bancos y financieras de reconocida trayectoria en el sistema y perfil crediticio satisfactorio. Por su parte, las inversiones inmobiliarias (G. 1.196 millones), han representado el 5% del total de inversiones.

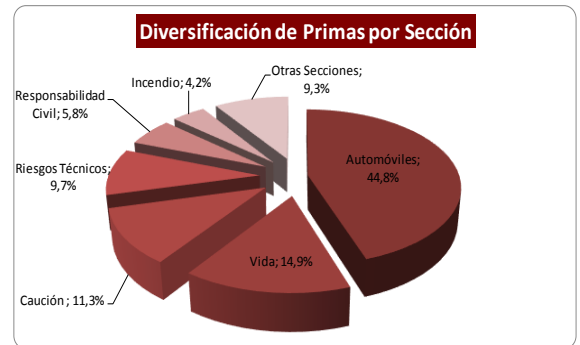
En cuanto a las ganancias obtenidas por las mismas, estas han disminuido en un 7% con relación al año anterior (vs. 8,06% a jun/17), en línea a la tendencia decreciente de las tasas pasivas otorgadas por las entidades financieras y bancarias. Aun así, es dable señalar que, estas han representado el 43% de las utilidades obtenidas al cierre del ejercicio, compensando una proporción de los resultados técnicos negativos obtenidos, evidenciándose al 30/06/2018 que la Compañía ha adoptado una política de inversiones adecuada y de acuerdo con lo dispuesto por el ente contralor.

### **POLITICA DE REASEGUROS**

La Compañía ha ajustado su política de reaseguros de acuerdo con las normativas recientes dictadas por la autoridad de control (SIS) y en base a sus objetivos estratégicos, adecuando los procesos de suscripción a las mejores prácticas internacionales de seguros, reaseguros y administración de riesgos. Los responsables de la ejecución y supervisión de esta son las gerencias general y técnica, así como los órganos de control interno, tales como la auditoría interna y comités relacionados a esta área.

Al respecto, posee contratos de reaseguros eficientes, cumpliendo sus reaseguradores con los parámetros de capacidad financiera, calificación de riesgos, habilitados y registrados por el órgano regulador. A su vez, esto se repite en su soporte facultativo, a través de acuerdos directos con los reaseguradores y de brókeres, tomando en cuenta los parámetros mencionados.

Su programa de reaseguro vigente no ha sufrido cambios con relación al del ejercicio anterior en cuanto a las modalidades de los contratos, manteniéndose en cuota parte para la sección de caución y en exceso de pérdida (XL) para las secciones de automóviles, maquinarias agrícolas, incendio y misceláneos. Igualmente, posee una línea especial de caución, en la modalidad de cuota parte, considerando la proporción de riesgos asumidos por la Compañía en esta sección. Para aquellos riesgos que sobrepasan su límite contractual automático de reaseguros, dispone de contratos facultativos proporcionales





locales e internacionales a fin de proteger los excedentes. Igualmente, participa en reaseguros activos con ciertas compañías locales.

No obstante, se ha observado que las prioridades han aumentado en casi todas las secciones, así como la retención en el contrato de cuota parte normal, tomando en cuenta los niveles de producción y siniestralidad de cada ramo, metas fijadas, objetivos de su plan estratégico y límites de retención determinados por su órgano regulador.

Cabe mencionar que, el nivel recupero de siniestros por reaseguros cedidos, con relación a las primas se mantiene en niveles muy bajos, considerando la modalidad de sus contratos mayormente en exceso de pérdida (XL), por tal motivo la siniestralidad neta es mayor a la bruta.

El total de primas cedidas al reasegurador ha sido de 13,25% en relación con las primas directas, menores a las del ejercicio anterior (15,9%), con una retención del 86,75% muy superior a la media del mercado (77%), teniendo en cuenta que sus contratos son, en mayoría, no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL).

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

En lo referente a la gestión de riesgos, si bien cuenta con una gerencia de riesgos, ésta se enfoca principalmente a los riesgos de cauciones e ingeniería, mientras que la administración de otros riesgos inherentes al desempeño de la compañía es evaluada mediante órganos de control interno y comités, requiriéndose aún la formalización e implementación efectiva con relación a las normativas establecidas por el ente regulador.

Con relación al control interno, la Aseguradora cuenta con una unidad de auditoría interna, que ejerce su labor en base a un Plan Anual de Trabajo y cronograma de ejecución, en línea a los objetivos estratégicos de la compañía y aprobados por el comité de auditoría interna y el directorio. Esta unidad, presenta un informe final al comité de auditoría, así como evaluaciones específicas de acuerdo con los requerimientos del directorio.

Al corte analizado, luego del análisis y control de los procesos internos de las principales áreas de la compañía, estados contables anuales e indicadores financieros, la revisión de los manuales de funciones y procedimientos y visitas de inspección a las agencias, conforme a su Plan de Auditoría Anual, si bien se han observado algunas debilidades en procesos operativos, también se ha constatado la mitigación de otros. Además, cabe mencionar que, los manuales de funciones y procedimientos han sido actualizados durante el ejercicio (mar/2018).

Por otra parte, según su informe complementario de auditoría externa al cierre de junio de 2018 y respecto a comentarios efectuados por su órgano regulador, aun se observan oportunidades de mejoras en ciertos procesos de control operativo, algunos de los cuales han sido reiterativos.

En términos de buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía se ha empeñado en fortalecer su estructura organizacional para el logro de sus fines estratégicos y de negocio, reflejado en la contratación de profesionales idóneos para puestos claves y la reestructuración de sus áreas principales para un mejor desenvolvimiento. Sin embargo, estos cambios aun requieren de un periodo de maduración, lo cual pudiera cubrir los importantes desembolsos efectuados. Asimismo, ha ajustado su manual de funciones y procedimientos de acuerdo con los cambios mencionados, así como los manuales y políticas de reaseguros, suscripción de riesgos, inversión, conforme a las exigencias de su órgano regulador y necesidades de la empresa.

Además, cuenta varios comités, tales como, ejecutivo, de suscripción, de inversión y de auditoría, con reuniones periódicas cuyas decisiones se encuentran formalizadas en actas, y se rigen mediante un manual de gobierno corporativo (2013), aprobado por directorio. A este último, se han adicionado los ajustes realizados en su plana directiva, según Acta de Asamblea N° 55 (octubre/17).

En cuanto el entorno tecnológico, la Aseguradora se encuentra realizando ajustes en su ambiente tecnológico según las recientes normativas dictadas por su órgano regulador. Igualmente, durante el ejercicio evaluado ha desarrollado mejoras en algunas herramientas utilizadas para su operativa diaria y actividades comerciales. Por otra parte, no se han observado modificaciones con relación al software utilizado, el cual es proveído por una firma local de reconocida trayectoria. Actualmente, el departamento de tecnología se encuentra como un órgano de staff y supeditada a la gerencia general.

## **GESTIÓN FINANCIERA**

### **CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS**

Al cierre del ejercicio analizado, si bien, se ha evidenciado un aumento interanual de los créditos técnicos vigentes de la compañía (9%), la gestión y desempeño de su cartera han desmejorado con relación al mismo periodo del año anterior y al promedio de la industria, tomando en cuenta los mayores niveles de morosidad alcanzados y constitución de provisiones sobre créditos vencidos, sobre todo en las secciones de automóviles, cauciones y riesgos técnicos.

Al respecto, los créditos vigentes han registrado un saldo de G. 14.067 millones a jun/18 (vs G. 12.911 a jun/17), producto de un mayor dinamismo en la venta de pólizas de seguros de automóviles, cuyos créditos se han incrementado en un 77,3%.

Mientras que, el saldo de la cartera de créditos vencidos ha sido de G. 2.187 millones a jun/18, con un aumento interanual de 386,8%, principalmente en los créditos vencidos otorgados por el financiamiento de las pólizas de las secciones más arriba mencionadas, con una concentración importante en el tramo de atraso de más de 150 días.

En consecuencia, los indicadores de morosidad al cierre del ejercicio han registrado una menor performance con respecto a años anteriores y al promedio de la industria. Al respecto, el ratio que compara los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales, considerando en ambos casos las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 13% a jun/18, por encima de su media de años anteriores de 6%. Igualmente, obviando las provisiones en la misma relación, dicho ratio se eleva al 18%, por encima de lo obtenido en el año anterior (6%).

Por su parte, el índice que relaciona la cartera de deudores por premios vencidos con el total de dicha cartera, sin tener en cuenta las provisiones, ha alcanzado un ratio de 16%, superior a su media de los últimos cinco años (12%).

## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	-10%	2%	3%	2%	1%
ROE	17%	-19%	5%	5%	4%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	4%	-29%	-5%	-4%	-7%	-5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	5%	9%	9%	9%	11%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	-20%	5%	5%	4%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	7%	-24%	-4%	-4%	-6%	-4%

La Aseguradora ha registrado un aumento de 1% en primas directas a jun/18, inferior al promedio de los últimos cinco años (7,8%) y con una incidencia desfavorable sobre sus resultados técnicos y netos, debido fundamentalmente al incremento de los siniestros netos incurridos (21%), mayores gastos de explotación (20,1%) y de producción (48,5%), entre otros.

Lo anterior, sumado a un menor retorno de sus inversiones, ha derivado en un resultado operativo neto negativo (G. 8.512 millones), muy por encima de los periodos anteriores, y ha arrojado una pérdida neta al cierre del ejercicio de G. 5.854 millones (vs 1.411 millones a junio de 2017), con lo cual, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de -10% y -19% (vs 2% y 5% a junio de 2017), respectivamente.

Asimismo, el índice que compara la estructura técnica con las primas directas y patrimonio neto más provisiones técnicas ha sido de -29%, presentándose más deteriorado en relación con ejercicios anteriores (5 últimos ejercicios) y con relación a la media del mercado.

Por su parte, el ratio que relaciona la estructura financiera con relación a las primas directas se ha mantenido en 9%, aun posicionándose por encima de la media del mercado (5%). Cabe señalar, que las inversiones se han incrementado en un 28%, lo cual sugiere que en los próximos ejercicios estas podrían generar mayores resultados.

Por otro lado, el indicador que relaciona el resultado del ejercicio sobre las primas devengadas ha disminuido de 5% a jun/17 a -20% a jun/18, considerando las pérdidas netas registradas al cierre del ejercicio, ubicándose muy por debajo de la media de mercado (8%).

Con todo, se observan grandes desafíos para El Sol Seguros en la obtención de niveles de producción de primas suficientes para absorber su estructura de gastos, así como en la racionalización de estos y mejora de su gestión técnica que le permitan generar mayores resultados netos que se traducirían en niveles de rentabilidad y eficiencia operativa más fortalecidos en periodos futuros y en relación con los promedios de la industria.

## 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%	23%	19%	18%	18%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	52%	35%	31%	29%	29%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	69%	50%	44%	42%	45%

Históricamente, la estructura de gastos de El Sol Seguros ha mostrado un crecimiento superior al registrado en la producción de primas, principalmente en los dos últimos años, incidiendo de forma desfavorable sobre los resultados de los indicadores de eficiencia de la Compañía, con mayor efecto al corte analizado. Todo ello, ha sido explicado por los importantes desembolsos en publicidad, remuneraciones al personal y comisiones por producción realizados y menor desempeño en la producción de primas durante el ejercicio 2017/2018.

A junio de 2018, los gastos de explotación se incrementaron el doble (48,5%) que el ejercicio anterior luego de un aumento en los gastos de publicidad de 176,8%, relativos al cambio de imagen corporativa de la Aseguradora e inversiones en facilitadores de su gestión comercial. Por su parte, las primas directas solo registraron un aumento del 1% al corte evaluado.

Con esto, el primer indicador que compara los gastos de producción con relación a las primas directas se ha incrementado a 23%, superior al ejercicio anterior (19%) y a la media de mercado (22%). Igualmente, el índice que relaciona los gastos de explotación con las primas directas ha sido de 52%, muy por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (35%) y de la media del sistema (23%)

Así también, el índice que combina ambos gastos (producción y explotación) y los compara con las primas directas más rentas por inversiones se ha incrementado con respecto al ejercicio anterior, pasando de 50% (jun/17) a 69% (jun/18), mostrándose como uno de los indicadores más elevados del mercado.

Respecto a todo lo anterior, la Compañía deberá tomar medidas relevantes en la racionalización de sus gastos, las cuales le permitan obtener márgenes y resultados técnicos positivos. Asimismo, se espera que los desembolsos realizados se conviertan en valores agregados que generen en el futuro un retorno para la compañía.

## 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%	22%	21%	18%	15%	17%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	148%	98%	79%	86%	88%	86%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	156%	139%	84%	86%	93%	88%

El Sol Seguros ha mantenido indicadores de apalancamiento favorables al igual que en los periodos anteriores y por debajo de la media del sistema, explicado por el importante nivel patrimonial alcanzado mediante aportes de capital y constitución de reservas, lo cual le han permitido cumplir con sus obligaciones y compromisos técnicos en el corto plazo, acompañando el crecimiento del negocio. Sin embargo, cabe mencionar que la menor performance en la producción de primas y de sus resultados netos al corte evaluado ha ajustado su patrimonio neto en un 21,5%, mientras que los pasivos aumentaron en un 28,7%, a partir del aumento de las deudas con intermediarios y otras deudas técnicas.

Con todo, la Compañía ha presentado indicadores de 22%, 98% y 139% según el cuadro precedente, los cuales se encuentran desmejorados con relación a los cortes anteriores, pero favorables con relación a la media del mercado.

## SINIESTRALIDAD

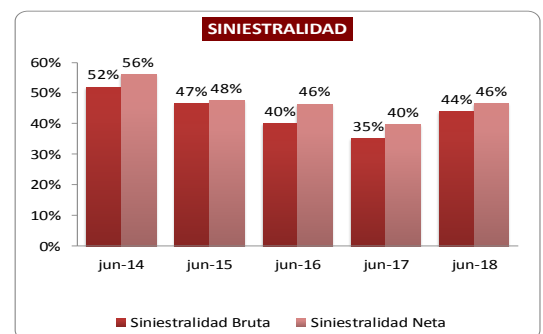
Los indicadores de siniestralidad de El Sol Seguros han mostrado una tendencia decreciente en los tres ejercicios anteriores, no obstante, al cierre de junio de 2018, los índices de siniestralidad bruta y neta han sido de 44% y 46%, respectivamente, superiores a los del ejercicio anterior y a los promedios de la industria (46% y 42%), siendo las de mayor incidencia las secciones de automóviles y cauciones.

En tal sentido, el primer indicador se encuentra por debajo del promedio del sistema, mientras que el segundo supera el mismo, considerando el aumento en los siniestros netos incurridos al corte evaluado (21%) frente a una menor performance de los negocios de producción de primas con relación al año anterior de 1% (jun/18) vs 9% (jun/17).

Con relación a la siniestralidad bruta, las secciones con mayor impacto han sido las de automóviles, caución y vida colectivo, con indicadores de 61%, 35% y 24%, respectivamente. Al respecto, la sección vida colectivo ha presentado menores siniestros (G. 1.026 millones) durante el ejercicio analizado con relación al año anterior (G. 2.429 millones), mientras que en automóviles se han generado pérdidas técnicas brutas significativas (G. 4.095 millones a jun/18 vs G. 830 millones a jun/17), considerando un incremento de los siniestros de 61% en esta sección.

En lo referente a los niveles de recupero, mantiene un bajo grado de recupero de siniestros por reaseguros cedidos explicado por los contratos de reaseguros en exceso de pérdidas (XL), en aquellas secciones con mayor siniestralidad, tales como automóviles y vida colectivo.

En cuanto a los litigios en curso, se mantiene una baja cantidad de juicios en trámites por siniestros, pero de importes significativos en contra de la Compañía, según informe de Abogados al 30 de junio de 2018.



**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 DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	103%	107%	174%	151%	149%	146%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	789%	833%	1422%	1238%	1409%	1123%

Históricamente, se han observado elevados niveles de cobertura que le han permitido a la compañía cumplir holgadamente con sus compromisos de corto plazo, considerando principalmente los aportes periódicos de capital y constitución de reservas. Sin embargo, durante el ejercicio evaluado han disminuido considerablemente las disponibilidades, y en contrapartida, se han incrementado los pagos realizados a proveedores, al personal, así como de dividendos a sus accionistas, entre otros, aunque manteniéndose aún razonables con relación a la media del mercado.

Es así como el primer indicador de cobertura ha sido de 107% a jun/18, inferior a lo registrado en los periodos anteriores, manteniéndose aún por encima de la media del sistema (103%).

Igualmente, el segundo indicador ha mostrado el mismo comportamiento, disminuyendo de 1422% a 833% al corte analizado, respecto principalmente a un aumento en el saldo de la cuenta otras deudas técnicas (133%), frente a la disminución registrada en la suma de las disponibilidades más inversiones (15%) al cierre de junio de 2018. Cabe señalar que, la Compañía ha diversificado sus fuentes de inversiones a fin de obtener una mayor eficiencia y retorno de sus activos líquidos.

**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	5,72	5,93	3,88	6,38	3,73
DICIEMBRE	5,02	6,49	5,77	6,30	3,24
MARZO	5,23	6,84	5,65	6,31	3,39
JUNIO	4,39	6,50	5,70	6,15	6,15

Al 30 de junio de 2018, el margen de solvencia de la Compañía ha sido de 4,39, menor a lo registrado en los ejercicios anteriores, aunque manteniéndose por encima de los requerimientos normativos del órgano regulador (mínimo establecido igual o superior a 1).

En lo referente al fondo de garantía, El Sol Seguros se ha adelantado a los plazos establecidos por la Superintendencia de Seguros, constituyendo el 100% de lo requerido para el fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), y conforme a las exigencias regulatorias de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades. Con esto, se ha registrado un superávit de G. 2.187 millones al cierre de junio de 2018.



**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>49.937</b>	<b>52.842</b>	<b>31.710</b>	<b>29.808</b>	<b>30.866</b>
Disponibilidades	4.733	15.176	3.049	2.875	9.553
Inversiones	24.087	18.845	12.356	12.685	7.010
Créditos Técnicos Vigentes	14.067	12.911	10.224	8.473	9.683
Créditos Administrativos	547	1.217	1.422	722	509
Gastos Pagados por Adelantado	116	212	351	165	348
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	1
Activos Diferidos	6.387	4.481	4.306	4.888	3.761
<b>Activo no corriente</b>	<b>8.208</b>	<b>6.406</b>	<b>17.245</b>	<b>15.220</b>	<b>10.665</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	424	278
Créditos Técnicos Vencidos	2.187	449	500	10.856	0
Créditos Administrativos	0	0	11.291	0	6.610
Inversiones			0	0	0
Bienes de Uso	5.274	5.056	4.392	3.909	3.716
Activos Diferidos	747	901	1.062	31	62
<b>Total Activo</b>	<b>58.144</b>	<b>59.248</b>	<b>48.955</b>	<b>45.028</b>	<b>41.531</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>32.933</b>	<b>27.132</b>	<b>22.259</b>	<b>20.668</b>	<b>18.606</b>
Deudas Financieras	403	577	78	10	55
Deudas con Asegurados	170	152	223	140	160
Deudas por Coaseguros	85	2.087	1.545	968	527
Deudas por Reaseguros	2.599	2.699	1.639	1.350	1.707
Deudas con Intermediarios	2.367	1.844	1.591	1.387	1.459
Otras Deudas Técnicas	923	396	342	347	444
Obligaciones Administrativas	1.289	1.165	797	584	448
Provisiones Técnicas de Seguros	18.955	12.753	10.906	10.478	9.914
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.485	4.367	4.173	4.388	3.032
Utilidades Diferidas	1.658	1.093	966	1.016	859
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>441</b>	<b>1.010</b>	<b>817</b>
Provisiones Técnicas de Seguros			441	1.010	817
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>32.933</b>	<b>27.132</b>	<b>22.700</b>	<b>21.678</b>	<b>19.423</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	27.600	27.600	21.972	20.000	18.182
Cuentas Pendientes de Capitalización	372	372	0	0	1.261
Reservas	3.093	2.728	2.458	2.217	2.318
Resultados Acumulados	0	4	567	132	0
Resultados del Ejercicio	(5.854)	1.411	1.257	1.001	347
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>25.211</b>	<b>32.115</b>	<b>26.255</b>	<b>23.350</b>	<b>22.108</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>58.144</b>	<b>59.248</b>	<b>48.955</b>	<b>45.028</b>	<b>41.531</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>					
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Capitales Asegurados	8.330.350	6.268.216	4.774.711	4.127.759	3.884.076
Capitales Asegurados Cedidos	5.169.623	3.991.341	3.192.594	2.696.058	2.135.036
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	52.876	121.326	90.769	64.814	35.480
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>13.552.849</b>	<b>10.380.883</b>	<b>8.058.074</b>	<b>6.888.631</b>	<b>6.054.592</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>28.965</b>	<b>28.671</b>	<b>26.299</b>	<b>24.684</b>	<b>22.040</b>
Primas Directas	28.963	28.665	26.272	24.496	21.553
Primas Reaseguros Aceptados	3	5	27	188	487
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>(3.837)</b>	<b>(4.564)</b>	<b>(5.375)</b>	<b>(4.798)</b>	<b>(3.023)</b>
Primas Reaseguros Cedidos	(3.837)	(4.564)	(5.375)	(4.798)	(3.023)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>25.128</b>	<b>24.107</b>	<b>20.924</b>	<b>19.886</b>	<b>19.017</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>(16.885)</b>	<b>(14.366)</b>	<b>(15.342)</b>	<b>(17.066)</b>	<b>(14.609)</b>
Siniestros	(12.910)	(10.096)	(10.292)	(11.555)	(10.675)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(161)	(272)	(165)	(291)	(663)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(1)	(1)	(193)	(185)	(452)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(3.812)	(3.998)	(4.691)	(5.035)	(2.818)
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>5.075</b>	<b>4.596</b>	<b>5.909</b>	<b>6.389</b>	<b>4.878</b>
Recupero de Siniestros	344	293	150	530	354
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.053	519	811	2.039	790
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.678	3.783	4.949	3.820	3.733
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>(11.810)</b>	<b>(9.771)</b>	<b>(9.432)</b>	<b>(10.677)</b>	<b>(9.731)</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>13.318</b>	<b>14.336</b>	<b>11.492</b>	<b>9.209</b>	<b>9.286</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>2.861</b>	<b>2.818</b>	<b>2.865</b>	<b>2.602</b>	<b>1.977</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.031	822	673	748	641
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.119	1.497	1.370	1.261	955
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	711	499	823	593	381
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>(24.691)</b>	<b>(18.453)</b>	<b>(15.462)</b>	<b>(13.494)</b>	<b>(12.254)</b>
Gastos de Producción	(6.713)	(5.588)	(4.651)	(4.439)	(3.916)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(1.880)	(2.210)	(1.869)	(1.648)	(1.687)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(14.834)	(9.992)	(7.905)	(6.956)	(6.214)
Constitución de Previsiones	(1.264)	(664)	(1.037)	(451)	(437)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>(8.512)</b>	<b>(1.299)</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(991)</b>
Ingresos de Inversión	3.530	4.037	3.416	4.217	1.989
Gastos de Inversión	(1.026)	(1.341)	(921)	(1.490)	(806)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>2.504</b>	<b>2.696</b>	<b>2.495</b>	<b>2.727</b>	<b>1.184</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>70</b>	<b>76</b>	<b>224</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>(5.762)</b>	<b>1.546</b>	<b>1.461</b>	<b>1.120</b>	<b>416</b>
Impuesto a la renta	(92)	(135)	(203)	(120)	(69)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(5.854)</b>	<b>1.411</b>	<b>1.257</b>	<b>1.000</b>	<b>347</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2013/2014 hasta 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.

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., 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.

**INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:**

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2013/2014 y 2017/2018.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones
6. Políticas 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 **EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

EL SOL SEGUROS S.A.	1 <sup>a</sup> CALIFICACIÓN 11/10/2012	1 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 31/10/2013	2 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 03/10/2014	3 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 21/10/2015	4 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 13/10/2016	5 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 19/10/2017
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 6<sup>a</sup> actualización:** 8 de octubre de 2018.

**Fecha de publicación:** 10 de octubre de 2018.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2018.

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	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, disponibles en nuestra página en internet.

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

**Para más información:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

CP Andrea Beatriz Mayor G.

**Analista de Riesgo**