

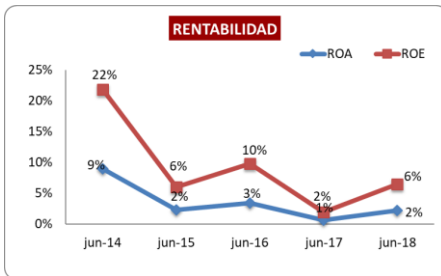
ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2018

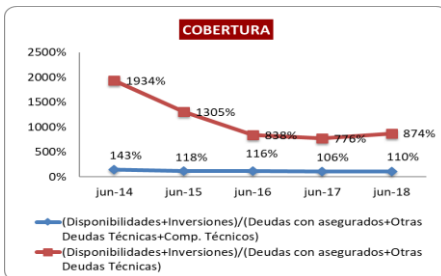
CALIFICACIÓN	FECHA DE 5 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 6 ^a ACTUALIZACIÓN
		13/10/2017
SOLVENCIA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Analista: Roberto Torres rtorres@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"

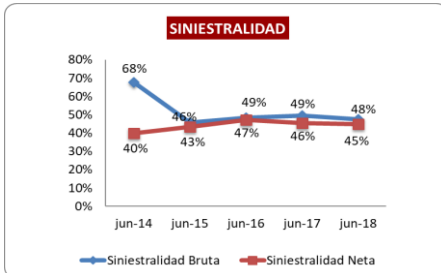
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada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


FUNDAMENTOS

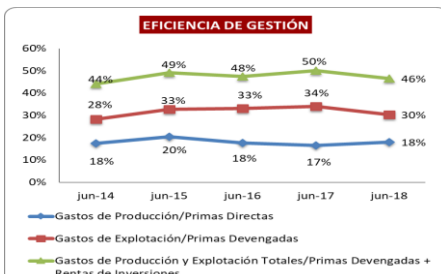
La ratificación de la calificación otorgada a ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. obedece al volumen de producción de primas alcanzado en los últimos periodos, mediante una adecuada cobertura geográfica y apropiados canales de comercialización, a través de importantes cooperativas del país, que le han permitido mejorar su *market share* dentro del mercado, ascendiendo a la posición N° 4 (cuatro) entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguros al cierre analizado. Así también, refleja el compromiso demostrado por sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial, a partir de la capitalización de las utilidades de cada ejercicio con el fin de acompañar razonablemente el crecimiento de los negocios.



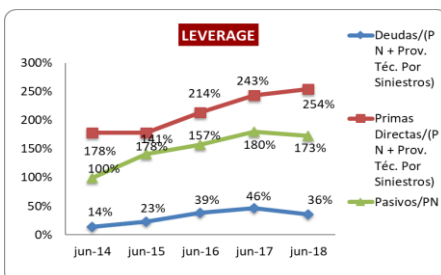
En contrapartida, mayores niveles de siniestralidad en los últimos ejercicios, unido a la elevada competencia existente en la industria, la cual presiona a la baja de tarifas, sumado a una robusta estructura de gastos operativos, principalmente de explotación, han incidido sobre el desempeño técnico a partir del ejercicio 2015. Si bien la Compañía ha introducido modificaciones en cuanto su política de suscripción de riesgos y tarifas, de manera a contener la siniestralidad, además de reducir los gastos administrativos durante el ejercicio analizado, cobra relevancia el continuo control sobre los mismos que permitan tener un efecto positivo sobre los resultados técnicos.



Asimismo, considera la etapa de adecuación y consolidación que atraviesa su estructura organizacional, luego de los cambios registrados en el directorio y en la plana ejecutiva durante el ejercicio evaluado, además de las oportunidades de mejora en el área de gestión de riesgos, a fin de adecuarse íntegramente a las normativas de su ente regulador.



Aseguradora Tajy, que opera en el sistema asegurador nacional desde el año 1997, tiene como actividad económica principal la contratación y administración de seguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo, además de ofrecer seguros no tradicionales, como los microseguros agrícolas y sociales. Al cierre evaluado, su cartera de pólizas ha estado conformada principalmente por las secciones de automóviles (51,7%), accidentes personales (13,4%), agropecuario (12,3%) y vida colectivo (10,2%), complementada por otros ramos en menores proporciones.



Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una nueva casa matriz recientemente inaugurada en el barrio Villa Morra de Asunción, donde concentra sus actividades administrativas y de atención a los asegurados, además de disponer de 7 sucursales ubicadas en zonas estratégicas del país y una amplia red de cooperativas y mutuales, agentes productores y corredoras de seguros conformando una importante fuerza de ventas.

Mantiene un programa de reaseguros en exceso de pérdidas en la mayoría de las secciones, consecuente con la adecuada atomización de sus riesgos suscritos, protegidas además con contratos en exceso de pérdidas catastróficas. El ramo agropecuario cuenta con contratos proporcionales, cediendo al reaseguro gran parte de las primas emitidas, manteniendo en dicha sección una baja siniestralidad neta por el adecuado nivel de recuperero. Adicionalmente, cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática solicitan apoyo facultativo.

En cuanto a su desempeño técnico, aún cuando la Compañía ha logrado un crecimiento de primas directas en torno a 12,5% (G. 13.506 millones) hasta G. 121.661 millones al cierre del ejercicio 2018, no obstante, el incremento en mayor

proporción de los siniestros netos incurridos (14,4%), así como el importante nivel de gastos operativos, los cuales representan el 46% de las primas directas, han incidido en la obtención de una pérdida técnica neta de G. 3.551 millones, aumentando en 15,8% (G. 485 millones) interanualmente.

Lo anterior, sumado a un mayor retorno por inversiones (G. 4.964 millones), beneficiado en parte por la fluctuación cambiaria, además de las ganancias extraordinarias netas (G. 1.562 millones), han compensado la pérdida técnica, dando como resultado neto del ejercicio un importe de G. 2.637 millones, superior en G. 1.853 millones (236%) al registrado un año antes.

Con todo, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 2% y 6%, respectivamente, levemente superiores a los del ejercicio anterior (1% y 2%), manteniéndose aún alejados del promedio de la industria aseguradora de 6% y 17%.

En lo que refiere a los indicadores de cobertura (liquidez), estos se han incrementado con relación al ejercicio anterior, manteniéndose superiores a los promedios de la industria, mediante una adecuada gestión de cobranzas, además de las constantes capitalizaciones registradas.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", considerando las modificaciones que la Compañía ha introducido a su política de suscripción de riesgos y tarifas durante el ejercicio analizado, que le ha posibilitado contener la siniestralidad, además del mayor control realizado sobre los gastos de explotación. Asimismo, toma en cuenta su adecuado posicionamiento dentro de la industria aseguradora, a partir del volumen de negocios alcanzado y el compromiso de sus accionistas (importantes cooperativas del país y del exterior) en el fortalecimiento continuo de los fondos patrimoniales.

Solventa se mantendrá expectante de los avances que se pudieran generar en cuanto a la consolidación de su estructura organizacional, luego de las rotaciones internas en áreas claves de la Compañía, así como los cambios en el directorio, y particularmente en lo que respecta a las acciones vinculadas a la suscripción de riesgos y niveles de eficiencia operativa que se están llevando a cabo, con su incidencia sobre el desempeño técnico en próximos ejercicios.

FORTALEZAS

- Importantes cooperativas locales y del exterior conforman su estructura accionarial.
- Continuo fortalecimiento patrimonial, a partir de la capitalización anual de parte de las utilidades.
- Adecuado posicionamiento de mercado, ocupando la segunda y tercera posición en los ramos de accidentes personales y agropecuario, respectivamente.
- Fuerte presencia de la marca y amplia red de canales de comercialización, permiten el continuo crecimiento de la producción de primas
- Modificaciones introducidas en su política de suscripción colabora en la selección de riesgos, reduciendo la siniestralidad en automóviles.
- Permanente inversión en programas de capacitación técnica, y obtención de asesoramiento en las negociaciones de contrato de reaseguros, como miembro del Grupo Latinoamericano de Reaseguro (LARG).

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Mayores niveles de siniestralidad y menor eficiencia operativa han incidido sobre el resultado técnico en los últimos años.
- Industria altamente competitiva presiona sobre las tarifas, la suscripción de riesgos y las comisiones pagadas, sumado a mayores exigencias regulatorias.
- Elevada retención de riesgos, posicionándose por encima de la media de mercado, aunque mitigado por una adecuada atomización de riesgos asumidos.
- Ratios de apalancamiento se mantienen desfavorables respecto a la media del sistema.
- Estructura organizacional en proceso de adecuación y consolidación, luego de los cambios realizados en el directorio y la plana gerencial.
- Área de gestión de riesgos pendiente de conformación, a fin de adherirse a las normativas de su ente regulador.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. ha iniciado sus operaciones en la industria aseguradora nacional en el año 1997, constituyéndose como la primera compañía de seguros de propiedad cooperativa del país. Desde entonces, ha desarrollado como actividad económica principal la comercialización de seguros, coaseguros y reaseguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo.

En ese sentido, la Compañía ha mantenido en los últimos años un perfil de cartera sin variaciones significativas, presentando una mayor concentración en pólizas de automóviles (51,7%), seguida por la sección de accidentes personales (13,4%), agropecuario (12,3%), vida colectivo (10,2%), riesgos varios (3,7%), incendios (3,3%), y menores proporciones en las demás secciones.

Para el desarrollo de sus operaciones, Aseguradora Tajy ha inaugurado recientemente su nueva casa matriz, ubicada en el barrio Villa Morra de Asunción, importante zona de gran afluencia comercial. Adicionalmente, cuenta con siete (7) sucursales ubicadas estratégicamente en las regiones más productivas del país; Encarnación, Santa Rita, Honeau, María Auxiliadora, Katueté, Loma Plata y Ciudad del Este. Asimismo, utiliza como canales de distribución una amplia red de cooperativas y mutuales (accionistas), además de agentes productores y corredoras de seguros.

Con respecto a la comercialización de sus productos, Tajy cuenta con políticas de suscripción de riesgos definidas en años anteriores, en las cuales han introducido modificaciones dentro del periodo evaluado, principalmente en la sección de automóviles, basándose en un análisis más riguroso de los riesgos a asumir, aplicación de primas mínimas y franquicias, entre otros, en su búsqueda de lograr una mejora en el resultado técnico.

En tal sentido, la elevada competencia y siniestralidad reportada en el ramo de automóviles ha colocado a la Aseguradora, así como a la industria en general, en constantes desafíos en los últimos años analizados, afectando esto al desempeño técnico y operacional de las Compañías de Seguros. En este sentido, si bien Tajy ha realizado modificaciones en cuanto a la suscripción de los riesgos mencionado precedentemente, permitiéndole contener la siniestralidad, esto requiere aún de un periodo de maduración, de manera a incrementar los márgenes, y a su vez diluir la elevada estructura de gastos.

Por otro lado, la Compañía ha definido un plan estratégico para el periodo 2017-2019, cuyos objetivos se dividen según perspectiva financieras, cliente/asociado, procesos internos, crecimiento y aprendizaje. El plan operativo de cada estrategia se ha establecido por proyectos, designando un responsable, encargado del desarrollo y seguimiento de estos.

Igualmente, la Compañía ha continuado con la ejecución del programa de micro seguro agrícola en conjunto con el BID/FOMIN, destacándose como hechos relevantes la aprobación del plan comercial de micro seguros por parte de la Superintendencia de Seguros y la comercialización a pequeños productores de las primeras pólizas en el departamento de San Pedro, en tanto que la comercialización masiva estaría iniciándose en la zafra 2018/2019. Además, se menciona la capacitación a pequeños productores en materia de producción y seguros paramétricos

En cuanto al producto de micro seguro social, desarrollado en el marco de la ENIF (Estrategia Nacional de Inclusión Financiera) a través de Secretaría de Acción Social, a la fecha han sido beneficiadas más de 13.000 personas. Dicho producto incluye un seguro de vida y los gastos de sepelio para el titular, así como para tres miembros del grupo familiar participantes del programa Tekoporã.

Así también, tomando como base el producto anteriormente señalado, Aseguradora Tajy ha sido adjudicada en la Licitación del Programa Abrazos de la Secretaría de la Niñez y la Adolescencia, donde hasta la fecha han asegurado a más de 3.000 personas. Es importante señalar, que dicho producto a su vez ha servido de base para el desarrollo del nuevo servicio de micro seguro de protección exequial.

Cabe mencionar, que durante el ejercicio evaluado la Compañía ha obtenido la recertificación de la norma ISO 9001 bajo la versión del año 2015. Por otro lado, ha sido galardonada con el primer puesto en la categoría de "Empresas de Seguros" dentro de la encuesta anual "Top of Mind" en su séptima edición, reflejando el fuerte posicionamiento de su marca a nivel país.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de Aseguradora Tajy se encuentra conformada por 37 (treinta y siete) accionistas, evidenciando una considerable atomización en su estructura, compuesta por 31 (treinta y un) Cooperativas locales, 1 (una) Central de Cooperativas, 1 (una) Federación Nacional de Cooperativas, 2 (dos) Mutuales Nacionales y 2 (dos) Cooperativas de Seguros Internacionales.

La Aseguradora ha definido como política de capitalización el aporte de accionistas, incorporación de nuevos accionistas, incorporación de pasivos con terceros, legados y donaciones, y capitalización de utilidades. En ese sentido, se ha observado un continuo fortalecimiento patrimonial vía capitalización de parte de las utilidades de los últimos ejercicios. Así, al cierre analizado, ha registrado un capital social de G. 37.795 millones, incrementándose en 36,41% con respecto a junio de 2014, cuando se encontraba en G. 27.706 millones.

El organigrama institucional expone como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, conformado por un presidente, vicepresidente, 9 (nueve) directores titulares, 3 (tres) directores suplentes y un síndico titular, varios de los cuales desempeñan funciones ejecutivas. Además, se contempla dentro de la estructura organizacional las áreas de auditoría interna y cumplimiento como órganos staff del directorio.

Al respecto, cabe señalar que, en la última asamblea general de accionistas realizada en octubre de 2017, la Aseguradora ha renovado una parte importante de su plana directiva, con cambios que incluyeron a la presidencia, vicepresidencia, y 5 (cinco) miembros titulares del directorio, incorporándose profesionales que cuentan con una destacada trayectoria en el sector cooperativista local.

Su estructura organizacional se compone a partir de la gerencia general, que reporta al directorio y de la cual dependen las seis gerencias estratégicas de la Compañía; administrativa financiera, comercial, técnica patrimonial, de siniestros, agropecuaria y de sucursales, de estas, dependen los demás departamentos de la Aseguradora. Cabe mencionar, que el

área de seguros agropecuarios cuenta con ingenieros agrónomos, y una estructura propia, donde se llevan a cabo todos los procesos relacionados a esta sección (técnico, comercial, emisión y cobranzas).

Adicionalmente, a la gerencia general se reportan en calidad de staff los departamentos de talento humano, tecnología de la información, calidad y procesos y responsabilidad social empresarial. Asimismo, cuenta con el apoyo de un asesor externo con amplia experiencia en el sector asegurador.

Además, durante el ejercicio evaluado y luego de las modificaciones en el directorio, han realizado importantes rotaciones del personal en puestos claves como la gerencia comercial, técnica, de siniestros y sucursales. Si bien, dichos cargos han sido asumidos por personas con experiencia y trayectoria dentro de la Compañía, aún requerirá de un tiempo para su adecuación y consolidación.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre del ejercicio 2017/2018, Aseguradora Taja ha alcanzado la posición N° 4 (cuatro) entre treinta y cuatro (34) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional en términos de producción de primas directas, escalando un lugar con respecto al año anterior e incrementando su *market share* de 4,8% a 5%.

Cabe señalar, que la Compañía ocupa la posición N° 2 en la sección de accidentes personales y N° 3 en el ramo agropecuario, con un total de primas directas de G. 16.339 millones y G. 14.975 millones, respectivamente. Por otro lado, ha aumentado su participación en la sección de automóviles, pasando de la sexta a la cuarta posición al cierre de junio de 2018.

En tal sentido, la producción total de primas directas ha sido de G. 121.660 millones, incrementándose en 12,5% con relación al ejercicio anterior (G. 108.154 millones). Si bien dicha tasa se ha posicionado por encima de la media del mercado, cobra relevancia el continuo control sobre la suscripción de primas y tarifas aplicadas, principalmente en la sección de automóvil, que la Compañía ha iniciado en el periodo analizado, que permitan disminuir las pérdidas técnicas registradas de manera recurrente en dicho ramo.

En lo que respecta a la diversificación de su cartera, la Compañía ha reportado una mayor concentración en el ramo de automóviles, con un 51,7%, en línea con el mercado asegurador paraguayo, seguido por las secciones de accidentes personales 13,4%, agropecuario 12,3%, vida colectivo 10,2%, riesgos varios 3,7 %, incendios 3,3%, y otras secciones con el 5,3%.

Por su parte, el crecimiento de la producción del sistema asegurador ha mejorado respecto a los dos años anteriores, luego de varios años de mostrar una tendencia decreciente, por la elevada competencia que ha derivado en una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, además de la maduración de ciertos sectores como la venta de automóviles nuevos y usados. Así, a junio de 2018, la producción de primas de la industria ha registrado una tasa de crecimiento de 9%, cuando los dos años anteriores han sido de 5,8% y 8% (jun/17 y jun/16, respectivamente).

Su estructura no ha sufrido variaciones significativas, donde se identifican como principales secciones a automóviles (47%), vida colectivo (14,1%), incendio (7,7%), riesgos varios (7,5%), transporte (3,3%), complementado en menor medida por otras secciones que en su conjunto constituyen el 14,5% restante.

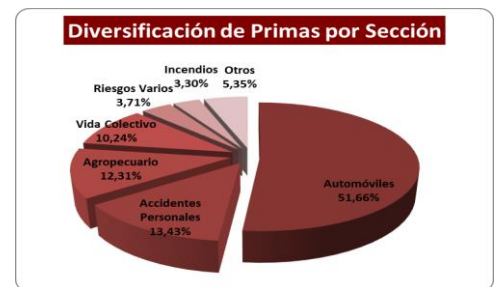
POLÍTICA DE INVERSIONES

La Compañía dispone de una política de inversiones actualizada en agosto del año 2017, en la cual se ha establecido la diversificación de instrumentos financieros de manera a minimizar los riesgos, priorizando el grado de liquidez por encima de las rentabilidades esperadas, en conformidad con los límites y criterios dispuestos por el marco normativo legal vigente.

En ese sentido, los fondos invertibles se encuentran adecuadamente diversificados en títulos y sus límites se enmarcan de acuerdo con lo establecido en la Resolución SS.GG. N° 132/15 con su posterior modificación (Resolución SS.GG. N° 200/16).

Al cierre de junio de 2018, las inversiones han totalizado G. 52.659 millones, luego de un aumento de 15,3% (G. 6.989 millones) con relación al mismo periodo del año anterior, representando un 44,5% de los activos de la Aseguradora. Su portafolio se encuentra concentrado principalmente en certificados de depósitos de ahorro (62%), en moneda local y dólares americanos, colocados en 12 (doce) bancos y financieras de plaza, con adecuadas calificaciones de riesgos. Asimismo, cuentan con bonos de instituciones privadas y públicas (23%), acciones en empresas privadas (6%), y en menores proporciones inversiones inmobiliarias (1%).

Resulta importante señalar que, las utilidades por inversiones han compensado el resultado técnico deficitario del ejercicio 2018, así como de los tres ejercicios anteriores, con lo cual han logrado obtener utilidades netas al cierre de cada ejercicio. En tal sentido, dichas ganancias totalizaron G. 4.964 millones al cierre evaluado, registrando un crecimiento de 138,9% (G. 2.886 millones) con respecto al periodo anterior, en parte por la fluctuación cambiaria positiva, así como por los mayores intereses devengados a raíz del incremento de las inversiones. Sobre este punto, se menciona 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 en los próximos ejercicios.



POLÍTICA DE REASEGUROS

Aseguradora Tajy ha actualizado su política de reaseguros en el ejercicio evaluado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Resolución SS.GG. N°179/17, emitido por el ente regulador, cuyos objetivos principales se enfocan en el desarrollo de un programa de reaseguros que posibilite la adecuación del equilibrio técnico-financiero, ampliación de la capacidad de suscripción, reducción del capital requerido en el margen de solvencia, eliminación de volatilidades, manteniendo el potencial de crecimiento, principalmente. Además, considera los límites máximos de retención, límites de suscripción y los tipos de contrato.

Asimismo, han establecido la realización de un monitoreo periódico del programa de reaseguro para determinar si los lineamientos que han sido definidos son aplicables o ameritan realizar modificaciones. Para el efecto, han designado a los responsables, quienes presentaran informes a la presidencia y gerencia general, tomando en consideración los niveles de retención, la capacidad de reaseguro requerida, estabilidad y crecimiento financiero, cambios en la composición y nuevas líneas de negocios, entre otros aspectos.

En ese sentido, la Compañía dispone de un programa de reaseguros compuesto principalmente por contratos automáticos no proporcionales o exceso de pérdidas (XL) para las secciones de automóviles, incendio, misceláneos, vida colectivo y accidentes personales. Es importante resaltar, que cuenta con un contrato en exceso de pérdida catastrófico, que otorga protección adicional a los riesgos suscriptos de los ramos de incendio, automóvil, hogar e integral de comercios.

Por su parte, en agropecuario, opera con tres (3) contratos proporcionales (cuota parte), distribuidos por cultivos (soja, trigo y maíz), cuyo límite asegurado difiere para cada tipo de cultivo.

En el caso de que los riesgos superen las capacidades automáticas de los contratos de reaseguros, la Compañía recurre a reaseguradores locales e internacionales de manera a conseguir apoyo facultativo. Los contratos son realizados con un conjunto de reaseguradores internacionales con adecuadas calificaciones de riesgos, a través de *brokers* con amplia experiencia en el mercado.

Finalmente, al cierre del ejercicio 2018, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 12% sobre las primas devengadas, manteniendo una proporción sin variaciones significativas respecto al año anterior (12,4%), siendo la retención de riesgos de 88%, superior a la media de la industria (77%), en concordancia con sus contratos de reaseguros no proporcionales, debido a que su cartera se encuentra mayormente concentrada en automóviles, riesgos atomizados de alta frecuencia pero de menor severidad.

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

En términos de control interno, Aseguradora Tajy cuenta con un departamento de auditoría interna, integrado por cuatro personas, un auditor interno, una supervisora y dos auxiliares, quienes se distribuyen las tareas de manera a lograr el cumplimiento de su plan anual de trabajo, basándose en una matriz de riesgo, cuyo objetivo es proporcionar elementos de identificación y valoración de controles internos de los procesos de cada área de la Compañía. Al respecto, a partir del ejercicio evaluado, las tareas de control del sector agrícola pasaron a formar parte de la unidad, las cuales anteriormente contaban con un servicio tercerizado.

Asimismo, tienen a su cargo la elaboración de informes dirigidos a la presidencia y a través de esta al directorio, donde detallan las debilidades en la evaluación de control interno, así como recomendaciones a implementar.

Como parte de las actividades de control, la Aseguradora posee manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de recursos humanos, inversiones y reaseguros, siendo algunas de estas actualizadas en el ejercicio evaluado de manera a adecuarse a las exigencias regulatorias. Cabe señalar que, aún continua pendiente de conformación el área de riesgos, relevante para minimizar riesgos operativos, de mercado, liquidez, de tasas de interés, fluctuación cambiaria, entre otros, y de manera a cumplir con las normativas dictadas por el ente regulador (Res. SS.SG. N° 32/13). Al respecto, se señala que han iniciado los trabajos relacionados a la elaboración de la política de gestión de riesgos, con soporte de una firma consultora externa.

Tomando en consideración las recomendaciones emanadas de la Superintendencia de Seguros, la Compañía posee un código de gobierno corporativo, vigente desde el año 2013, que recopila los principios y normas de conducta que rigen sus actividades, con el objetivo de mantener la transparencia en sus operaciones e informar a los diversos grupos de interés sobre los principales aspectos de su gobierno. Asimismo, dicho manual expone la conformación de los comités de gobernabilidad, técnico, de inversión, de gerentes y auditoría interna.

En cuanto a sistemas y tecnología de la información, la Aseguradora utiliza un software proveído por una firma local de reconocida trayectoria en la industria. Asimismo, cuenta con un departamento de informática como órgano staff, responsable de brindar soporte a los usuarios y de los servicios básicos de reparación y mantenimiento de equipos, en tanto que el desarrollo del sistema de gestión se encuentra a cargo de un proveedor externo. Al respecto, durante el ejercicio evaluado, se ha implementado un módulo web de gestión para consultas de pólizas, estados de cuenta y siniestros, por parte de agentes productores, en tanto que para el asegurado se encuentra en etapa de prueba. Los trabajos de auditoría de este departamento son realizados por una empresa tercerizada.

Cabe mencionar que, a la fecha del presente informe, se encuentra pendiente de elaboración el plan estratégico y plan de contingencia de la unidad mencionada, así como la conformación del comité de TI.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Durante el ejercicio evaluado, Aseguradora Tajy ha presentado una mejora en cuanto a la calidad de sus activos, luego de años anteriores cuando mostraba una tendencia creciente de sus ratios de morosidad. Esto se ha dado a partir de la disminución de sus créditos vencidos netos de provisiones en 29,7% (G. 953 millones) con relación a la cartera total de créditos, específicamente del saldo de los deudores por premios vencidos del ramo agropecuario, por la mayor gestión realizada en dicha área. Por su parte, si bien la cartera vigente también ha registrado una disminución, lo hizo a una tasa del 0,9% (G. 289 millones).

Al respecto, se menciona que los créditos técnicos vigentes han sido de G. 31.092 millones, mientras que la proporción vencida neta de provisiones ha alcanzado G. 2.253 millones al cierre de junio de 2018. Con esto, el indicador que relaciona los créditos técnicos vencidos con el total de créditos, tomando en consideración las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 7% al cierre analizado, levemente inferior al del año anterior (9%). En tanto que, si se considera la misma relación, sin tener en cuenta las provisiones, dicho ratio se sitúa en 9%, disminuyendo interanualmente en 11%.

Cabe mencionar que, la cartera de créditos vencidos se compone casi en su totalidad (99%) por deudores por premio (DxP). En ese sentido, al relacionar los saldos de DxP vencidos respecto al total de dicha cartera, excluyendo las provisiones, se ha obtenido un apropiado indicador de 10% y por debajo de lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior (13%).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	2%	1%	3%	2%	9%
ROE	17%	6%	2%	10%	6%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ PRIMAS DIRECTAS	4%	-3%	-3%	-4%	-6%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ PRIMAS DIRECTAS	5%	4%	2%	7%	8%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	2%	1%	4%	3%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTRO	7%	-8%	-7%	-9%	-10%	12%

Los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han reflejado una tendencia decreciente en los últimos cinco años, alcanzando al cierre del ejercicio 2018 tasas de 2% y 6%, respectivamente, cifras que, si bien presentan una leve mejora con relación al mismo periodo del año anterior (1% y 2%, respectivamente), aún se sitúan alejados de la media del mercado asegurador (6% y 17%). Al respecto, dicha mejora en los ratios de rentabilidad ha sido explicado por el incremento interanual del resultado neto del ejercicio en G. 1.853 millones. Si bien se ha registrado una mayor pérdida técnica al cierre analizado, mayores retornos por inversiones financieras y resultados extraordinarios netos han beneficiado a la utilidad neta obtenida.

Es así que, las primas directas han reflejado un crecimiento interanual de 12,5% hasta G. 121.660 millones, crecimiento similar al obtenido por las primas retenidas (11,9%). Por su parte, aun cuando la Aseguradora ha mantenido niveles de siniestralidad neta superiores al promedio de la industria, dicho ratio ha sido contenido respecto al año anterior, disminuyendo desde 46% (jun/2017) a 45% (jun/2018). Luego, mayor constitución de provisiones técnicas de siniestros, unido al crecimiento de los gastos técnicos de producción en 22,7% (G. 4.053 millones), han incidido sobre el resultado técnico, siendo este de G. -3.552 millones al cierre del ejercicio 2018, situación similar a años anteriores.

En consecuencia, los ratios que se comparan con el resultado de la estructura técnica se han posicionado desfavorables con relación a la media de la industria aseguradora, siendo el indicador que relaciona el resultado técnico con las primas directas de -3%, mientras que el que compara el mismo resultado con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros igual a -8% (vs. 4% y 7% del promedio de mercado, respectivamente).

En cuanto al resultado por inversiones, se ha observado un significativo incremento de 138,9% (G. 2.886 millones) respecto al año anterior, producto de mayores ganancias netas por fluctuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente. Así, el ratio que relaciona la estructura financiera con las primas directas se ha incrementado en 4% (vs. 2% a junio de 2017), levemente por debajo de la media de mercado (5%). En tal sentido, mayores resultados por inversiones han determinado la obtención de un resultado neto positivo al cierre del ejercicio evaluado.

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%	18%	17%	18%	20%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	23%	30%	34%	33%	33%	28%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	42%	46%	50%	48%	49%	44%

El nivel de eficiencia operativa calculado por el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 18% al cierre del ejercicio evaluado, ligeramente superior al año anterior (17%), aunque manteniéndose por debajo de la media de mercado (22%). En tal sentido, si bien los gastos de producción se han incrementado en mayor proporción que las primas directas al cierre del ejercicio analizado, el ratio mencionado ha conservado una tendencia relativamente estable durante los últimos periodos.

Por su parte, el coeficiente que compara los gastos de explotación con las primas directas ha disminuido de 34% (jun/2017) a 30% (jun/2018), aunque todavía posicionándose por encima del promedio de mercado de 23%. Esto, producto de un mayor esfuerzo por parte de la Compañía en reducir dichos egresos, logrando una disminución de 1,4% (G. 534 millones), mientras que las primas directas han crecido a una tasa de 12,5% (G. 13.504 millones) al cierre de junio de 2018. Dentro de su estructura, los principales gastos corresponden a pagos de salarios al personal, comisiones por cobranzas y publicidad.

Con todo, la relación entre los gastos operativos (producción y explotación) con las primas directas más las rentas por inversiones han cerrado en 46%, mejorando respecto a un año antes (50%), y más cercano a la media de la industria (42%).

En ese sentido, adquiere relevancia el continuo control sobre los gastos mencionados, que permitan alcanzar una mayor eficiencia operativa, de manera a lograr una mejora en el desempeño técnico de la Compañía, en un contexto donde la fuerte competencia presiona sobre las tarifas y el crecimiento de la producción, generando importantes desafíos para la industria para diluir los egresos operativos.

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%	36%	46%	39%	23%	14%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	149%	254%	243%	214%	178%	178%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	157%	173%	180%	157%	141%	100%

Al cierre de junio de 2018, el pasivo total de la Compañía ha disminuido en 1% hasta G. 74.909 millones, principalmente por menores deudas por reaseguros, en tanto que, el patrimonio neto ha registrado un aumento de 3,4% hasta G. 43.369 millones en el mismo periodo, por el incremento del resultado neto del ejercicio (G. 1.853 millones) y del capital social (G. 644 millones), aún cuando las reservas han disminuido en 26,9% (G. 1.073 millones), a consecuencia del rescate de las acciones preferidas que han vencido en el ejercicio evaluado.

En ese sentido, si bien su nivel de endeudamiento ha disminuido, todavía se compara desfavorable con relación a la media de la industria. Al respecto, el ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros se ha reducido hasta 36%, (vs. 46% un año antes), al igual que el indicador que relaciona los pasivos con el patrimonio neto, el cual ha disminuido hasta 1,73 veces (vs. 1,80 veces el ejercicio anterior).

No obstante, el mayor crecimiento de primas directas (12,49%) con respecto al patrimonio (3,43%), explica la suba en el índice que relaciona a ambos rubros, de 2,43 veces (junio/2017) a 2,54 veces (junio/2018), posicionándose aún por encima de la media de mercado de 1,49 veces. Por lo tanto, lo anterior demuestra que el mayor crecimiento tanto de deudas como de primas, en mayor proporción que los fondos patrimoniales, es indicativo que el negocio se expande en mayor proporción que este último, exponiendo a la Compañía a eventuales riesgos futuros.

SINIESTRALIDAD

Al cierre evaluado, Aseguradora Taja ha alcanzado una siniestralidad bruta de 48%, cifra ligeramente inferior a la obtenida un año antes (49%), aunque aún por encima del promedio de su industria (46%), por el mayor incremento de las primas devengadas (11,49%) con respecto al crecimiento de los siniestros directos y por reaseguros aceptados (7,2%), principalmente.

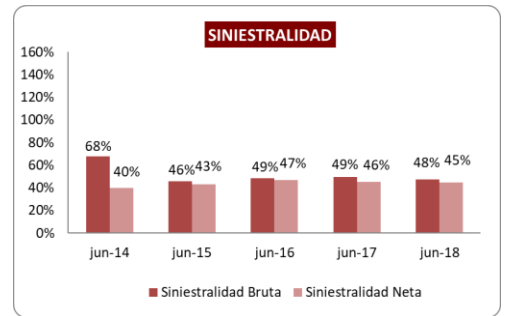
Asimismo, la siniestralidad neta ha disminuido con relación al ejercicio anterior, cuya tasa ha sido de 45%, demostrando una mayor contención con relación a los dos años anteriores, cuando han mostrado índices de 46% y 47% (jun/2017 y jun/2016, respectivamente).

Al respecto, la menor siniestralidad registrada en el ramo de automóviles ha logrado disminuir el resultado técnico negativo de G. 13.853 millones (jun/2017) a G. 11.260 millones en el ejercicio 2018. Cabe mencionar, que la misma presenta importantes desafíos para la industria aseguradora, por la alta frecuencia de denuncias de siniestros, de baja severidad, asumiendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros pagados, debido a que los mismos en su mayoría no superan la prioridad establecida en los contratos de reaseguros (en exceso de pérdidas-XL), en línea con el mercado asegurador paraguayo.

Respecto a lo anterior, la Compañía ha realizado en dicha sección ajustes en cuanto a la aplicación de tarifas y franquicias, que han contribuido a la disminución de las pérdidas mencionadas, así como el establecimiento de primas mínimas para ciertos riesgos, condiciones de suscripción, recargos por antigüedad y exclusiones.

A junio de 2018, las secciones con mayores niveles de siniestralidad bruta han sido la de riesgos varios, automóviles e incendios, contemplando indicadores de 79,4%, 56,8% y 52,9%, respectivamente. Donde es importante resaltar la disminución en la sección de automóviles con respecto al año anterior cuando estaba en 62,7%, por lo mencionado en el párrafo precedente.

Por otro lado, Aseguradora Tajy posee juicios en trámite por siniestros controvertidos al 30 de junio de 2018, cuyo importe total es bajo con relación a su patrimonio neto, según 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%	110%	106%	116%	118%	143%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	788%	874%	776%	838%	1305%	1934%

En lo que refiere a los índices de cobertura (liquidez) de la Compañía, al cierre del ejercicio 2018, si bien las disponibilidades han disminuido interanualmente en 20,6% (G. 3.754 millones), no obstante, las inversiones se han incrementado en 15,3% (G. 6.989 millones) en el mismo periodo, hecho que guarda estrecha relación con las mayores exigencias normativas con respecto al nivel de activos representativos y fondo de garantía.

En ese sentido, favorecido por el incremento señalado de las inversiones, el ratio que relaciona a las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha registrado un indicador de 110%, ubicándose por encima del promedio de mercado (103%) y del periodo anterior (106%). Asimismo, en este resultado ha incidido, además, el leve decrecimiento de las provisiones técnicas de seguros (1%) y de las deudas por reaseguros en mayor proporción (25,5%).

Igualmente, el mismo indicador, pero excluyendo las reservas técnicas ha aumentado considerablemente con respecto al ejercicio anterior hasta 874% (vs. 776% un año antes), ubicándose holgadamente por encima del promedio de la industria (788%).

Con todo, al cierre de junio de 2018, mayores inversiones, así como menores deudas respecto a un año antes, han incidido en la mejora de los ratios de cobertura de liquidez, importante para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

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	2,18	2,41	3,04	3,59	3,28
DICIEMBRE	1,97	2,33	2,67	3,39	3,36
MARZO	2,03	2,28	2,55	3,47	3,50
JUNIO	2,26	2,38	2,73	3,65	3,88

El margen de solvencia de Aseguradora Tajy si bien ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, continúa posicionándose por encima del mínimo establecido por el ente regulador (igual o superior a 1), siendo el coeficiente de 2,26 veces al 30 de junio de 2018, cuando un año antes se encontraba en 2,38 veces.

Por su parte, en lo que refiere al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la Compañía ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 70% de lo exigido para dicho fondo, registrando un superávit holgado de G. 4.098 millones al cierre del ejercicio analizado. Al respecto, se señala que las compañías se encuentran obligadas a constituir el 100% del patrimonio neto no comprometido para el cierre de diciembre de 2018, por lo que Solventa realizará un monitoreo al cumplimiento de la normativa en los próximos trimestres.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Activo Corriente	75.928	74.553	80.723	64.044	52.582
Disponibilidades	14.475	18.229	18.956	13.455	7.028
Inversiones	18.480	11.324	22.412	16.258	20.053
Créditos Técnicos Vigentes	31.092	31.381	26.924	22.018	16.779
Créditos Administrativos	236	1.856	1.464	2.007	1.815
Gastos Pagados por Adelantado	609	947	410	751	293
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	402	736	945	775	537
Activos Diferidos	10.634	10.080	9.612	8.781	6.077
Activo no corriente	42.349	43.011	27.366	31.210	23.085
Créditos Técnicos Vencidos	2.253	3.206	1.753	701	205
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	34.179	34.346	20.127	26.343	18.354
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	4.545	4.454	4.455	3.390	3.762
Activos Diferidos	1.372	1.005	1.033	776	764
Total Activo	118.277	117.564	108.089	95.254	75.667
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	74.907	75.633	66.069	55.791	37.740
Deudas con Asegurados	1.174	1.361	1.714	367	65
Deudas por Coaseguros	960	947	2.643	909	786
Deudas por Reaseguros	8.502	11.417	7.351	4.733	2.753
Deudas con Intermediarios	4.794	4.774	3.404	2.941	2.285
Otras Deudas Técnicas	1.713	2.096	2.219	986	0
Obligaciones Administrativas	2.803	1.928	1.710	1.881	1.682
Provisiones Técnicas de Seguros	48.966	49.283	43.103	39.057	26.074
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.453	2.553	2.782	3.962	3.454
Utilidades Diferidas	1.542	1.274	1.142	955	641
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	74.907	75.633	66.069	55.791	37.739
Patrimonio Neto					
Capital Social	37.795	37.151	34.330	33.322	27.706
Cuentas Pendientes de Capitalización	19	5	3	3	2
Reservas	2.917	3.991	3.945	3.903	3.407
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	2.637	784	3.745	2.236	6.812
Total Patrimonio Neto	43.368	41.931	42.023	39.464	37.927
Total Pasivo y Patrimonio Neto	118.277	117.564	108.089	95.254	75.667
Cuentas de Orden y Contingencias					
30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014	
Capitales Asegurados	32.618.169	35.306.330	30.090.376	27.739.088	22.062.276
Capitales Asegurados Cedidos	27.513.590	31.598.163	26.863.417	24.948.324	19.880.577
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	174.238	435.071	320.697	207.104	97.799
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	60.305.997	67.339.564	57.274.490	52.894.516	42.040.651

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Ingresos Técnicos de Producción	121.795	109.241	96.128	77.608	73.765
Primas Directas	121.660	108.154	95.729	77.396	73.606
Primas Reaseguros Aceptados	135	1.087	317	212	159
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	82	-	-
Egresos Técnicos de Producción	14.577	13.413	10.758	9.245	13.134
Primas Reaseguros Cedidos	14.577	13.413	10.758	9.163	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	82	13.134
Primas Netas Ganadas	107.218	95.828	85.370	68.363	60.631
Siniestros	64.803	57.182	52.212	40.133	55.102
Siniestros	57.761	53.170	47.040	36.116	49.581
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	481	571	586	491	1.439
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	337	1.014	147	168	9
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	6.224	2.427	4.439	3.358	4.073
Recupero de Siniestros	15.154	13.786	13.260	9.928	29.629
Recupero de Siniestros	640	692	1.176	1.167	1.078
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	9.757	10.456	6.425	5.911	25.678
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.757	2.638	5.659	2.850	2.873
Siniestros Netos Ocurridos	49.649	43.396	38.952	30.205	25.473
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	57.569	52.432	46.418	38.158	35.158
Otros Ingresos Técnicos	9.520	8.420	6.695	4.809	5.269
Reintegro de Gastos de Producción	3.149	2.421	1.655	1.594	1.554
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	2.889	2.742	2.026	1.600	2.733
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	3.482	3.257	3.014	1.615	982
Otros Egresos Técnicos	70.643	63.917	56.862	47.232	36.341
Gastos de Producción	21.920	17.866	16.947	15.813	12.888
Gastos de Cesión de Reaseguros	6.593	4.993	4.933	3.540	2.573
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	36.615	37.149	31.205	25.095	20.131
Constitución de Previsiones	5.515	3.909	3.777	2.785	749
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	-3.552	-3.065	-3.749	-4.265	4.086
Ingresos de Inversión	8.335	8.473	91.623	10.335	6.995
Gastos de Inversión	3.371	6.394	84.932	3.760	3.897
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	4.964	2.079	6.691	6.575	3.098
Resultados Extraordinarios Netos	1.563	1.873	1.317	195	403
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	2.975	887	4.259	2.504	7.586
Impuesto a la renta	338	100	514	268	775
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	2.637	787	3.745	2.236	6.811

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.

La ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA 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, 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 ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.	1ª CALIFICACIÓN 04/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 04/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 03/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 02/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 07/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2017
SOLVENCIA	pyA-	pyA	pyA	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	POSITIVA (+)	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Fecha de 6ª actualización: 16 de octubre de 2018

Fecha de publicación: 18 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 TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA 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 riesgos se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgos, los mismos se encuentran 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, las cuales se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Roberto Torres

Analista de Riesgos