

# ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Diego Melgarejo <a href="mailto:dmelgarejo@solventa.com.py">dmelgarejo@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	05/10/2018	10/10/2019	
SOLVENCIA	<i>pyAA-</i>	<i>pyAA</i>	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	<b>FUERTE (+)</b>	<b>ESTABLE</b>	

**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 mejora de la calificación otorgada a ASEGURADORA DEL ESTE S.A. DE SEGUROS (AESA) toma en cuenta el importante posicionamiento mantenido dentro del mercado asegurador nacional, a partir del volumen de negocios alcanzado en los últimos años, así como el compromiso de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, a través de la capitalización de parte de las utilidades en cada ejercicio. Además, considera el mantenimiento de bajos índices de siniestralidad con respecto a la industria, los cuales han colaborado con los robustos resultados técnicos alcanzados, y a su vez con los ratios de rentabilidad. Esto, explicado por la elevada producción de primas en vida colectivo, a partir de importantes alianzas comerciales con entidades financieras.

Asimismo, refleja la amplia experiencia y trayectoria de su plana ejecutiva y gerencial, y su apropiada cobertura geográfica y de comercialización a través de agentes productores, corredoras de seguros y significativas operaciones con entidades financieras.

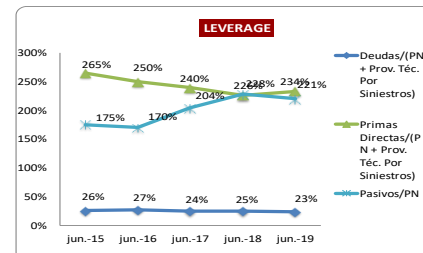
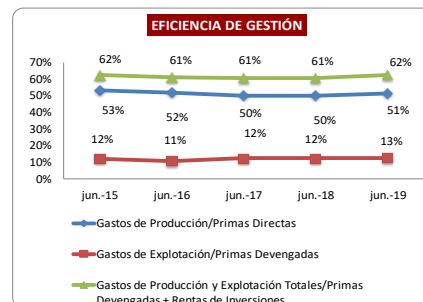
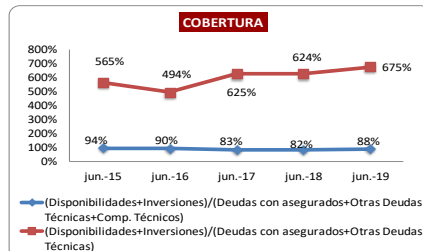
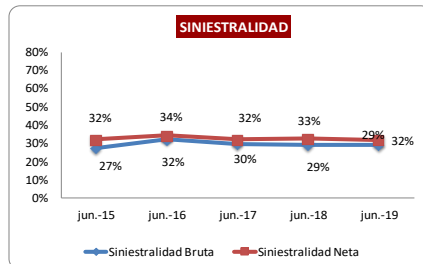
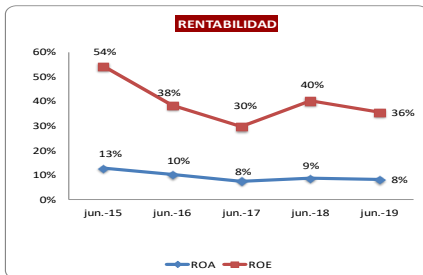
En contrapartida, si bien las importantes alianzas comerciales con entidades financieras de plaza le generan altos volúmenes de primas, las comisiones pagadas al mismo tiempo inciden en sus gastos de operación, y, por último, en una menor eficiencia operativa. Además, los niveles de cobertura (liquidez) y apalancamiento aún cuando han mejorado respecto al año anterior, se mantienen por debajo de la media del mercado, exigiendo continuamente mayores niveles patrimoniales, que acompañen el crecimiento de los negocios.

AESA, cuya trayectoria dentro del mercado asegurador ha iniciado en 1992, ofrece una amplia variedad de productos, siendo las secciones de vida, automóviles, riesgos varios y accidentes personales, las de mayor participación dentro de la cartera total. Si bien realizan operaciones con varias entidades financieras, con una de ellas posee una elevada concentración de producción de primas.

Los riesgos asumidos por AESA se encuentran respaldados con contratos de reaseguros no proporcionales en la mayoría de las secciones, debido a la adecuada atomización de primas, mientras que para los riesgos de mayor envergadura colocan en facultativos con reaseguradores del exterior, además de participar en reaseguro activo con ciertas compañías locales.

Con respecto a su desempeño técnico, las primas directas devengadas se han incrementado en 13,6%, hasta alcanzar G. 308.033 millones al cierre evaluado, permitiéndole mantener la posición N° 2 (dos) entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros, aumentando su *market share* a 11,9% (vs. 11,1% un año antes), aún en un contexto de importantes desafíos para la industria.

Por su parte, los índices de siniestralidad se han mantenido relativamente estables en los últimos años, disminuyendo la siniestralidad neta al cierre analizado respecto al año anterior, pasando de 33% (jun/2018) a 32% (jun/2019), y posicionándose por debajo de la media del sistema (42%). En tanto que los ratios de eficiencia operativa se mantienen desfavorables con relación a la industria, y levemente por encima del año anterior. Así, el ratio que combina los gastos de producción y explotación con las primas directas más rentas por inversiones ha sido de 62% a junio de 2019, superior



al obtenido un año antes (61%) y por encima y alejado de la media de la industria (42%).

Con todo, la utilidad técnica neta se ha reducido levemente en 3,9%, hasta alcanzar G. 24.483 millones, mientras que el resultado por inversiones se ha incrementado en 16,3%, siendo de G. 7.992 millones al cierre de junio de 2019. Es así como, el resultado del ejercicio ha aumentado en 1,3%, cuyo valor ha sido de G. 29.793 millones, cuando un año antes ha alcanzado G. 29.398 millones.

En tal sentido, los ratios de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han alcanzado índices favorables de 8% y 36%, respectivamente, ligeramente por debajo del año anterior (9% y 40%), aunque igualmente se mantienen superiores a la media del sistema (7% y 19%, respectivamente). Dicha disminución se ha dado a partir del mayor crecimiento de los fondos patrimoniales, así como del activo, con relación al incremento de las utilidades.

## TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia “**Estable**”, teniendo en cuenta el continuo crecimiento de los negocios, principalmente en secciones de baja siniestralidad, que le ha posibilitado mantener elevados índices de rentabilidad, y esto a su vez le ha permitido capitalizar parte de las utilidades de cada ejercicio, demostrando compromiso por parte de sus accionistas. Además, toma en cuenta la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial, así como sus importantes canales de comercialización y de cobertura geográfica, que le han permitido alcanzar una sólida posición dentro del mercado asegurador.

## FORTALEZAS

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

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración en producción de primas del sector financiero, principalmente con una importante entidad financiera local.
- Industria altamente competitiva presiona a la baja de tarifas y al ritmo de crecimiento de las primas, sumado a mayores exigencias regulatorias.
- Importantes alianzas comerciales con entidades financieras de plaza, si bien le generan altos volúmenes de primas, en contrapartida inciden sobre la eficiencia operativa, por las elevadas comisiones pagadas.
- Elevada retención de riesgos, si bien se encuentra mitigado por una adecuada atomización de riesgos.
- Indicadores de cobertura (liquidez) y apalancamiento, si bien han mejorado respecto al año anterior, se comparan desfavorables con la industria, exigiendo un continuo fortalecimiento patrimonial.

# GESTIÓN DE NEGOCIOS

## PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIA

AESA, cuya casa matriz ha iniciado sus operaciones en Ciudad del Este en 1992, se ha trasladado a Asunción en el 2003, luego de la adquisición de la mayor porción del paquete accionario por parte del grupo Ribeiro Leoz. Comercializa seguros generales (patrimoniales y vida colectivo), con adecuada atomización de los riesgos asumidos, a partir de importantes operaciones en banca seguros y con el canal financiero, en las secciones de vida colectivo, accidentes personales y seguro de desempleo. Además de incursionar en el seguro de gastos médicos mayores desde el 2013.

La cartera de negocios de la compañía se encuentra conformada principalmente por seguros de automóviles (32,8%), seguido muy de cerca por vida colectivo (29,4%), luego riesgos varios (21,4%), accidentes personales (7,2%), robo y asalto (2,7%), incendios (2,4%), y las demás secciones en menores proporciones.

AESA cuenta con una casa matriz ubicada en el barrio Villa Morra de Asunción, y una extensa cobertura geográfica mediante 11 sucursales localizadas en zonas estratégicas en el interior del país, en las ciudades de Luque, Encarnación, Caaguazú, Villarrica, Hernandarias, San Lorenzo, Ciudad del Este, Santa Rita, Ayolas, Santaní y San Juan Nepomuceno. Así también, diferentes canales de ventas como agentes productores, corredoras de seguros, banca seguros y entidades financieras, siendo la producción de este último canal el de mayor peso sobre la cartera total de la Compañía. Si bien dicha producción se encuentra diversificada en varias entidades financieras, una de ellas aún mantiene una elevada participación, con la cual mantienen una importante alianza comercial.

La política de suscripción de riesgos de AESA, ha sido actualizada en mayo de 2019, en la cual han mantenido las principales medidas adoptadas en años anteriores para los seguros de automóviles, sección con importantes desafíos para la industria por la alta siniestralidad en el mercado nacional, sumado a importantes erogaciones por comisiones

pagadas a intermediarios, que presionan continuamente sobre los resultados técnicos. En tal sentido, AESA ha logrado disminuir sus índices de siniestralidad en los últimos ejercicios, producto de las modificaciones realizadas en la mencionada política, como la aplicación de primas mínimas, recargos y franquicias para ciertos tipos de vehículos, entre otros.

Para la elaboración de dicho manual de suscripción, AESA ha considerado los requerimientos y exclusiones establecidos por los reaseguradores, la propia experiencia de la Compañía, así como del mercado local e internacional, en función a los riesgos en los que opera. Para la cotización de los seguros de hogar y automóviles cuentan con costos preestablecidos, de acuerdo con las coberturas solicitadas, mientras que para las demás secciones los costos solicitan a la gerencia de producción, de modo a realizar los análisis previos de acuerdo con el tipo de riesgo y las exigencias de los reaseguradores.

Con respecto a la planificación estratégica, la misma ha sido elaborada a largo plazo (2017-2022), en la cual han establecido cuatro ejes principales (financiero, clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento), con objetivos estratégicos claramente establecidos, así como metas, actividades y responsables de realizar seguimientos trimestrales. Esto de manera a lograr una atención ágil y eficiente, aprendizaje continuo, valores éticos e innovación.

Entre los principales objetivos se encuentran un mayor volumen de ventas, aumento de la rentabilidad, menor siniestralidad e índices de morosidad, creación de productos innovadores, canales alternativos de comercialización, automatización de procesos, aplicación de nuevas tecnologías, entre otros. Al cierre del ejercicio 2019 varias de las metas han sido logradas y otras muestran avances significativos.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

AESA cuenta con una estructura de propiedad conformada por 10 (diez) accionistas, la cual se ha mantenido sin variaciones con relación al ejercicio anterior. El 80,2% del paquete accionario pertenece al grupo familiar Ribeiro Leoz, ocupando dos de estos los cargos de presidente y vicepresidente ejecutivo, además de contar con participaciones accionarias en otras empresas locales. El porcentaje accionarial restante se encuentra distribuido entre los 7 (siete) accionistas con menor participación.

La política de capitalización y distribución de dividendos de AESA aprobada por el directorio en el año 2013, tiene como objetivo el continuo fortalecimiento patrimonial, a fin de acompañar razonablemente el crecimiento de los negocios. Esto ha sido demostrado en los últimos años a partir de la capitalización de una parte de las utilidades de cada ejercicio. En tal sentido, el capital social ha alcanzado G. 66.000 millones a junio de 2019, incrementándose en 13,8% (G. 8.000 millones) respecto al año anterior (G. 58.000 millones). Al comparar jun/2019 vs. jun/2015 el crecimiento ha sido de 69,2%, equivalente a G. 27.000 millones.

El organigrama de AESA expone como máxima autoridad a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, el cual ha sido electo por un periodo de 2 (dos) años (2018/2020), compuesto por un presidente, vicepresidente y dos miembros titulares, manteniéndose los cargos sin variaciones con respecto al año anterior, a excepción de un miembro titular, que ha sido reemplazado por el gerente general de la compañía. Además, han designado un síndico titular y un suplente por el periodo 2018/2019. Como órganos de staff dependiente del directorio se encuentran el comité de auditoría, comité de riesgos, comité de ética, comité de inversiones, auditoría interna, externa y el oficial de cumplimiento.

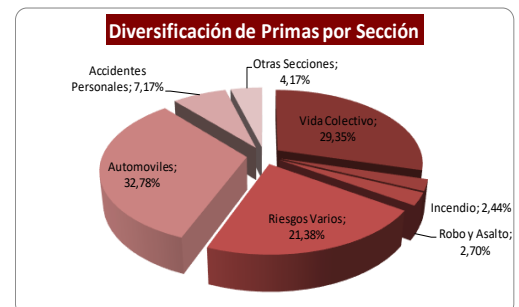
La plana ejecutiva y gerencial se ha mantenido estable respecto al ejercicio anterior. La gerencia general, quien reporta al directorio, es la responsable de la administración general de la compañía y tiene a su cargo 4 (cuatro) gerencias de área; comercial, producción, siniestros y administrativa financiera, de estas dependen a su vez 13 (trece) departamentos. Cabe mencionar, que las gerencias mencionadas tienen como responsables a profesionales de vasta trayectoria, tanto en el mercado asegurador, como dentro de la Compañía. Además, como órganos de staff dependiente del gerente general se encuentran la administración de TI, comité de TI, seguridad TI, comité gerencial, asesoría jurídica y la secretaría. Dichos comités, los que dependen del directorio, así como de la gerencia general se encuentran operativos y con reuniones periódicas.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

A junio de 2019, las primas directas devengadas de AESA han totalizado G. 308.033 millones, siendo el crecimiento de 13,6% (G. 36.929 millones) con relación al año anterior. En tanto que la industria se ha incrementado en menor proporción (6%), mostrando una tendencia decreciente en los últimos años analizados (crecimiento de 11,6% a junio de 2015).

Las secciones con mayor crecimiento dentro de la producción total de AESA han sido riesgos varios, automóviles y vida, con tasas del 26,5%, 12,8% y 11,7%, respectivamente. Esto le ha permitido conservar su sólida posición (2do. lugar) dentro del mercado asegurador local, entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros, incrementándose levemente su *market share* en producción de primas directas a 11,9% (un año antes 11,1%).

En cuanto a la posición de primas por secciones, AESA ha mantenido la primera posición en vida colectivo con G. 90.411 millones (26,2% de *market share*) y riesgos varios con G. 65.868 millones (29,7% de *market share*), a partir del importante



volumen de operaciones que mantiene con diversas instituciones financieras, teniendo una de ellas un volumen significativo de la cartera de primas. En tanto que, en la sección de automóviles, ocupa la tercera posición, con un total de primas directas de G. 100.971 millones (8,2% de *market share*).

AESA a diferencia del mercado en general, mantiene una adecuada diversificación de su producción de primas, siendo el porcentaje en automóvil del 32,8% (vs. 47,3% de la industria), seguido muy cerca por vida colectivo con el 29,4%, luego riesgos varios (21,4%), accidentes personales (7,2%), robo y asalto (2,7%), incendios (2,4%), y los demás ramos en proporciones menores.

Esta razonable diversificación le ha otorgado mayores márgenes técnicos en los últimos años, por la menor concentración en automóviles respecto a sus pares, sección de alta siniestralidad y donde las compañías asumen casi la totalidad de los siniestros pagados por los contratos de reaseguros con los que operan (no proporcionales). Mientras que la sección de vida cuenta con la mayor rentabilidad dentro de la cartera por la baja siniestralidad reportada.

En tal sentido, la producción de primas del sector asegurador paraguayo se encuentra liderada por automóviles, mencionado en párrafos anteriores, con el 47,3% del total de primas directas, seguido de las secciones de vida colectivo (13,3%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,6%), riesgos técnicos (4%), caución (3,8%) y en menor medida las demás secciones que en su conjunto suman el 15,5% restante.

## **POLÍTICA DE INVERSIONES**

La política de inversiones de AESA ha sido actualizada en septiembre de 2016, con el objetivo de adherirse a las últimas normativas dictadas por la Superintendencia de Seguros en materia de cobertura de las reservas técnicas y activos representativos. Cabe señalar que las inversiones de la compañía se encuentran adecuadamente diversificadas en instrumentos financieros y bienes inmuebles, y sus límites se enmarcan a lo exigido en la Resolución SS.GG. N° 132/15, y su posterior modificación (Res. SS.GG. N° 200/16).

Dicha política establece los lineamientos y responsabilidades para realizar inversiones, considerando criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad, solvencia, diversificación, calificación de la institución, reciprocidad en la generación de negocios, y cuyas operaciones se deberán realizar a precios de mercado, sin ánimo especulativo.

En base al cumplimiento de las normativas mencionadas, las cuales continuamente requieren un sucesivo incremento en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, según la evolución de las operaciones, la aseguradora ha cumplido de manera holgada con las exigencias señaladas al cierre analizado.

AESA cuenta con un portafolio de inversiones compuesto principalmente por certificados de depósitos de ahorro (CDA) en un 62,5%, (G. 94.203 millones), distribuidos en 13 (trece) instituciones financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos y adecuada atomización. Los plazos de vencimiento de los títulos van desde 370 a 557 días.

Además, cuentan con inversiones inmobiliarias por G. 50.998 millones (33,8% del total), las cuales se han incrementado de manera significativa respecto al año anterior (G. 20.501 millones a junio/2018), debido a importantes inversiones inmobiliarias realizadas durante el ejercicio analizado, atendiendo el bajo rendimiento de las colocaciones financieras tanto en moneda local como extranjera. El porcentaje restante lo constituyen los intereses devengados por los CDA's.

Es así como, el saldo de las inversiones al cierre analizado ha sido de G. 150.695 millones, luego de un incremento interanual de 37,3% (G. 40.969 millones). La participación de estas sobre el activo total ha sido de 41,4%, generando un retorno de G. 7.992 millones, siendo el crecimiento de 16,3% con relación al año anterior, con una participación de 24% sobre las utilidades netas antes de impuestos.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

La nueva política de reaseguros y retrocesión (PRR) de AESA ha entrado en vigor a partir del periodo anterior (2018/2019), de manera a adecuarse a los requerimientos del ente regulador según la última Resolución SS.SG. N° 179/17. Asimismo, ha sido actualizada nuevamente para el periodo 2019/2020, de acuerdo con lo que dicta la norma.

En la mencionada PRR han establecido los responsables de la ejecución, control y supervisión de todo lo que se refiere a reaseguros, así como los objetivos, políticas de aceptación, cesión y retención de riesgos. Igualmente, como años anteriores han definido que la Compañía deberá operar con soporte de reaseguro en todas las líneas de productos que comercializa, con el objetivo de otorgar seguridad a su patrimonio.

Con respecto a los criterios para la selección de reaseguradores, toman en cuenta el grado de especialización de éstos, su fortaleza económico-financiera, las políticas y estrategias técnico-comerciales estables y que acompañen las políticas de suscripción de la aseguradora, entre otros factores.

AESA opera de forma directa con una adecuada diversificación de reaseguradores internacionales, con apropiadas calificaciones de riesgos, y a través de *brokers* de renombrada trayectoria. En tal sentido, la renovación de los contratos de reaseguros, respecto al año anterior, han presentado algunas variaciones como aumento de las capacidades en ciertas secciones, así como adicionales, además de sumarse un nuevo reasegurador para incendios y misceláneos, en tanto que el reasegurador del contrato de automóviles ha sido reemplazado por otros dos.

La compañía opera con contratos no proporcionales (en exceso de pérdidas-XL) para sus distintas secciones, tales como automóviles, incendio, riesgos varios, robo y asalto, transporte, vida colectivo, accidentes personales, entre otros. En tanto que, el contrato de caución ha sido separado de los contratos de incendios y misceláneos, y ha pasado de ser un contrato no proporcional, a uno proporcional (cuota parte), siendo respaldado por tres reaseguradores nuevos.

Además, para los seguros de desempleo, hospitalización y salud, incluidos bajo la sección de riesgos varios, la compañía cuenta con dos reaseguradores de diferentes perfiles de riesgos, cediendo el 100% de las primas emitidas y cuyo retorno se limita a las comisiones percibidas. Si bien la siniestralidad ha sido baja en dicha sección, el porcentaje de recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha sido del 15%, con relación a los siniestros directos.

Cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática de reaseguro, o, en caso de que por su naturaleza sean de mayor exposición o los riesgos se encuentren excluidos, realizan colocaciones facultativas con reaseguradores del exterior, previa autorización del directorio o la gerencia general. Adicionalmente, participan en reaseguro activo con ciertas compañías locales, pero de forma limitada.

Cabe mencionar que AESA posee un bajo nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos en comparación a las primas cedidas al reasegurador, siendo históricamente la siniestralidad neta superior a la bruta, conforme a la modalidad de sus contratos de reaseguros no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL). Es así como, la compañía asume gran parte de los siniestros pagados, debido a que en su mayoría no superan las prioridades establecidas, por el tipo de riesgos suscriptos mayormente atomizados en seguros de vida colectivo, accidentes personales y automóviles, este último con alta frecuencia de siniestros, pero de baja intensidad. Aún así sus ratios de siniestralidad se han mantenido en bajos niveles con relación a la media del mercado.

Al cierre analizado, el total de primas cedidas al reaseguro se ha posicionado en 16,9% sobre las primas directas devengadas, relativamente estable con relación al mismo periodo del año anterior (15,3%). En tal sentido, AESA ha retenido el 83,1% de los riesgos, por encima de la media de mercado de (74%), por el tipo de contrato de reaseguro mencionado. Sin embargo, la adecuada atomización de su cartera, especialmente en automóviles, vida y accidentes personales, explican lo anterior.

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

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

Es así como, el departamento de auditoría interna, creado en el 2017, ha realizado su trabajo en base a un plan anual de trabajo y cronograma de ejecución, aprobado formalmente por el comité de auditoría. Posteriormente a los controles realizados, y a los descargos de las partes involucradas, se elaboran informes con observaciones y recomendaciones según cada caso, y se remite a la atención de las gerencias correspondientes.

Además, en mayo/2018 ha sido aprobada la política de gestión de riesgos de AESA, en la cual han definido el objetivo, alcance y los principios generales como identificar, medir, monitorear y valorar los riesgos operacionales asumidos por la compañía, supervisar y controlar los límites de riesgos, establecer planes de contingencia y mitigación de los riesgos, con el apoyo del trabajo realizado por la auditoría interna y externa.

La compañía cuenta con un manual de gobierno corporativo enmarcado en un conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la compañía. Además, AESA dispone de políticas y manuales de suscripción de riesgos, de reaseguros y retrocesión, de inversiones, capitalización y dividendos, recursos humanos, algunos de los cuales han sido actualizados dentro del periodo analizado. Los altos cargos ejecutivos se encuentran ocupados por profesionales calificados no vinculados a los accionistas y la operativa diaria de la Compañía se rige por un código de ética.

Igualmente, cuentan con distintos comités, tales como comité gerencial, de riesgos, inversiones, ética, auditoría e informática, cuyas reuniones se formalizan a través de actas. Cabe mencionar, que aún se han observado oportunidades de mejora en lo que refiere a buenas prácticas de gobierno corporativo, principalmente a la actualización de manuales de procedimientos y funciones, siendo el manual de procedimientos de siniestros el único actualizado en el ejercicio evaluado.

Con relación a su plataforma tecnológica y sistemas de información, la compañía posee un programa proveído por una empresa local de importante trayectoria en el mercado asegurador, además de contar con un administrador y un encargado de seguridad del área de TI, quienes reportan a la gerencia general. Cada usuario dispone de un identificador en el sistema, respaldado por una contraseña confidencial, en tanto que las tareas de *backups* se realizan de forma automática en medios externos generando reportes con frecuencia diaria.

AESA se encuentra en proceso de desarrollo del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), el cual estaría terminado para finales del presente año, de manera a adecuarse a las exigencias de la última resolución

emitida por el ente regulador, para lo cual han contratado a una empresa consultora. Una vez culminado todo el proceso, se elevará a la alta gerencia para su aprobación.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Al cierre del ejercicio analizado el saldo de los créditos técnicos vigentes se ha incrementado en 4% respecto al año anterior hasta alcanzar G. 69.785 millones, siguiendo con la tendencia creciente de los últimos años, consecuente con el crecimiento de los negocios de AESA. En tanto que, los créditos vencidos siguen la curva descendente iniciada en el período anterior, cuyo decrecimiento interanual ha sido de 37,2%, pasando de G. 6.852 millones (jun/2018) a G. 4.306 millones (jun/2019). Esta disminución se ha dado principalmente en la sección de riesgos varios y en menor medida en vida colectivo.

Es así como, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos y créditos totales neto de provisiones ha disminuido desde 9% a 6% entre junio de 2018 y junio de 2019. Igualmente, al analizar el mismo índice, pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, el ratio ha disminuido de 17% a 13% en igual período.

Asimismo, al relacionar el saldo de DxP (deudores por premios) vencidos respecto al total de dicha cartera, excluyendo las provisiones, el índice se ha reducido de 17% (jun/2018) a 14% (jun/2019). Cabe mencionar que el 97,02% de la cartera de los créditos técnicos vencidos la componen los DxP vencidos.

Si bien los indicadores de calidad de activos han mejorado respecto al año anterior, cobra relevancia los continuos avances que pudiera generar AESA en materia de gestiones de cobranzas y teniendo en cuenta los cambios respecto a la jefatura y subjefatura realizados en el área, que permita continuar disminuyendo la morosidad y mantener adecuados niveles de liquidez.

Al respecto, la compañía ha cumplido con varias actividades y otras se encuentran en proceso, de acuerdo con el seguimiento del plan estratégico, en lo que respecta a sistemas informáticos, metas e incentivos según la efectividad de las gestiones, nuevos canales de pagos, entre otros.

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	8%	9%	8%	10%	13%
ROE	19%	36%	40%	30%	38%	54%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	8%	9%	7%	8%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	3%	3%	2%	3%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	10%	11%	8%	9%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	24%	28%	20%	25%	29%

Los índices de rentabilidad de AESA, han disminuido respecto al año anterior, debido al incremento del activo y del patrimonio neto en mayor proporción que la utilidad neta, igualmente se mantienen por encima del promedio de la industria en concordancia con su histórico. En tal sentido, los indicadores de ROA y ROE han sido de 8% y 36%, respectivamente, mientras que los promedios de la industria se han posicionado en 7% y 19%.

Un continuo crecimiento de las primas netas ganadas en los últimos años, sumado a una siniestralidad neta relativamente estable, la cual se ha ubicado históricamente por debajo de la media del mercado, así como importantes ingresos por reaseguros cedidos le han permitido alcanzar significativos resultados técnicos. Esto, complementado con las ganancias por inversiones, explican el mantenimiento de los elevados índices de rentabilidad en los últimos años.

Es así como, el índice que compara el resultado técnico con relación a las primas directas devengadas ha sido de 8%, levemente por debajo de lo obtenido un año antes (9%), aunque por encima y alejado de la media de la industria (5%).

En cuanto al indicador que compara el resultado de la estructura financiera con las primas directas, este se ha mantenido estable respecto al año anterior (3%), y por debajo del promedio de mercado (6%). Si bien las ganancias por inversiones se han incrementado en 16,3% con relación al año anterior, hasta alcanzar G. 7.992 millones, las primas directas se han incrementado en menor proporción, manteniendo estable dicho índice. Cabe señalar que, aún cuando las tasas pasivas del sistema financiero continúan disminuyendo, las ganancias por fluctuación de cambios han colaborado con el aumento del resultado por inversiones.

Finalmente, el índice que relaciona el resultado del ejercicio (G. 29.793 millones) con las primas devengadas (G. 308.881 millones) ha disminuido de 11% (junio/2018) a 10% (junio/2019), ubicándose en línea con el promedio de la industria aseguradora (10%). En tanto que, el índice que relaciona el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto y las

provisiones técnicas de siniestros, si bien ha disminuido respecto al año anterior por el mayor incremento del patrimonio, alcanzando un ratio de 24%, se posiciona muy por encima de la media del mercado (8%).

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	51%	50%	50%	52%	53%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	13%	12%	13%	11%	12%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	62%	61%	62%	61%	62%

Los gastos de producción de AESA, continúan mostrando una tendencia creciente en los últimos años, incrementándose al cierre evaluado en mayor proporción que las primas directas devengadas, esto a partir de alianzas comerciales con entidades financieras de plaza que, si bien le generan altos volúmenes de primas, las comisiones pagadas al mismo tiempo inciden en sus gastos de operación, y, por último, en su eficiencia operativa.

Es así como, el indicador que mide los gastos de producción con relación a las primas directas ha aumentado de 50% (junio/2018) a 51% al cierre analizado, manteniéndose desfavorable respecto a la media de mercado, en concordancia con su histórico. Cabe mencionar que este indicador se posiciona como uno de los más elevados de la industria aseguradora.

No obstante, al comparar los gastos de explotación con las primas devengadas, se ha obtenido un ratio de 13%, levemente mayor al reportado el año anterior (12%), aunque manteniéndose muy por debajo de la media del sistema (23%), compensando esto en cierta medida las importantes erogaciones por comisiones pagadas mencionado anteriormente.

Por lo tanto, el indicador que combina los gastos de producción y explotación con las primas directas más rentas por inversiones ha sido de 62% a junio de 2019, superior al obtenido un año antes (61%) y por encima y alejado de la media de la industria (42%).

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	23%	25%	24%	27%	26%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	234%	226%	240%	250%	265%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	143%	221%	228%	204%	170%	175%

El pasivo total de AESA se ha incrementado en 7,2% (G. 16.901 millones), hasta alcanzar G. 250.653 millones al cierre analizado, principalmente por el aumento de las provisiones técnicas de seguros y las utilidades diferidas en 5,2% y 15,8%, respectivamente. Las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) es el rubro más representativo sobre el total de pasivos, siendo su participación de 59,4%.

Por su parte, el patrimonio neto se ha incrementado en 11% a junio de 2019, respecto a un año antes, cuyo valor ha sido de G. 113.635 millones al cierre evaluado. Esto principalmente por el incremento del capital social y reservas en 13,8% y 19,3% respectivamente, y en menor proporción por los resultados del ejercicio, con un aumento de solo 1,3%.

En tal sentido, el índice que compara las deudas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros han sido de 23%, levemente inferior al reportado en junio de 2018 (25%), y favorable respecto a la medida de mercado (29%).

El segundo ratio, que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, al comparar junio/2015 (2,65 veces) vs. junio/2019 (2,34 veces), aunque igualmente se mantiene por encima del promedio del sistema (1,41 veces). Esta disminución se ha debido al mayor incremento del patrimonio neto respecto al crecimiento de las primas en los últimos años.

Por último, el índice de apalancamiento que relaciona el pasivo con el patrimonio neto de la compañía ha sido de 2,21 veces, inferior al registrado al cierre del ejercicio 2018 (2,28 veces), aunque también por encima del promedio de la industria (1,43 veces). Demostrando un mayor crecimiento de los recursos propios de la compañía, con relación a las obligaciones, a partir del incremento del capital social, luego de la capitalización de parte de las utilidades, así como de las reservas, indicativo del continuo compromiso por parte de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, para acompañar la evolución de los negocios.

## SINIESTRALIDAD

AESA ha logrado mantener relativamente estables sus niveles de siniestralidad en los últimos años analizados, siendo la siniestralidad bruta y neta de 29% y 32%, respectivamente, al cierre evaluado (vs. 29% y 33% un año antes), ubicándose ambos índices históricamente favorables con relación a la media de la industria aseguradora, que a junio de 2019 han sido de 43% y 42%. La importante concentración de su cartera en la sección de vida colectivo, ramo de elevada rentabilidad por la baja siniestralidad, explican lo anterior. Además, ajustes en sus políticas de suscripción de riesgos, revisión de tarifas, aplicación de franquicias y primas mínimas han incidido en la contención de la siniestralidad en la sección de automóviles.

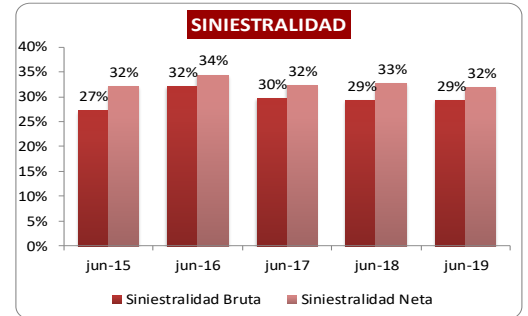
Con relación al índice de siniestralidad bruta por secciones, el indicador de robo y asalto ha sido el más elevado con el 77,4% al cierre analizado, seguido por la sección de automóviles con el 53,3%, disminuyendo con respecto a un año antes cuando se encontraba en 56%.

Si bien se ha registrado una menor siniestralidad en automóviles, no obstante, las pérdidas técnicas en dicha sección se han incrementado en 11% (G. 987 millones) con respecto al año anterior, hasta G. 9.946 millones, por el incremento de los gastos operativos. Aunque menor al crecimiento registrado a junio de 2018 (18%).

Además, AESA de acuerdo con su histórico ha mantenido la siniestralidad neta superior a la bruta, por la modalidad de los contratos de reaseguro con los que opera, principalmente en exceso de pérdidas (XL), considerando que el mayor volumen de siniestros ocurridos ha sido en la sección de automóviles, ramo de alta frecuencia y menor severidad, asumiendo la compañía la mayor parte de estos, debido a que no sobrepasan la prioridad de sus contratos automáticos de reaseguros.

Cabe destacar que el nivel de recupero de siniestros directos (principalmente automóviles) se ha incrementado en 109% respecto a junio de 2018, demostrando un crecimiento importante, a raíz de una mayor gestión y efectividad en dicha área. Así también, los siniestros recuperados por reaseguros cedidos han tenido un incremento significativo de 103%, al comparar junio de 2019 con el año anterior.

Por otro lado, AESA posee juicios en trámites por siniestros controvertidos al 30 de junio de 2019, cuyo importe total ha sido bajo al cierre evaluado con relación a su patrimonio neto, según informe de sus asesores jurídicos.



## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	88%	82%	83%	90%	94%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	685%	624%	625%	494%	565%

Los indicadores de cobertura (liquidez) de AESA, se han incrementado respecto a un año antes por el importante crecimiento de las inversiones (37,3%), aún cuando las disponibilidades se han reducido al cierre analizado. Si bien las deudas también se han incrementado, lo han hecho en menor proporción que las inversiones, de las cuales el rubro de provisiones técnicas de seguros representa la participación dentro del pasivo.

Es así como, el primer indicador se ha incrementado de 82% (jun/2018) a 88% al cierre evaluado, luego de presentar un decrecimiento en los últimos años, al igual que el segundo índice que ha pasado de 624% a 685% en igual periodo. Aún cuando dichos ratios se han incrementado, todavía se encuentran por debajo de la media del sistema, los cuales han sido de 110% y 859%, respectivamente.

Finalmente, un continuo incremento de las disponibilidades e inversiones seguirá permitiendo el crecimiento de dichos índices de cobertura, de manera a respaldar el crecimiento de las provisiones técnicas y demás compromisos, asociado al aumento de la producción de primas, relevante para mantener adecuadas posiciones de liquidez, a fin de seguir acompañando la evolución de los negocios.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SETIEMBRE	2,20	1,89	1,76	2,02	1,99
DICIEMBRE	1,88	1,63	1,52	1,77	1,55
MARZO	1,92	1,77	1,62	1,72	1,82
JUNIO	2,08	1,91	1,79	1,81	1,93



AESA ha registrado un margen de solvencia de 2,08 a junio de 2019, superior al año anterior (1,91), como consecuencia del incremento del patrimonio propio no comprometido (PPNC), por la capitalización de parte de las utilidades acumuladas y el aumento de las reservas. Dicho indicador se posiciona por encima de los requerimientos normativos del ente regulador (igual o superior a 1).

Con respecto al fondo de garantía (30% del PPNC), la Compañía ha cumplido con las exigencias regulatorias, constituyendo a diciembre de 2018, el 100% de lo exigido para dicho fondo, según el cronograma establecido. Asimismo, a junio de 2019 ha registrado un superávit de G. 680 millones.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/6/2019</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>30/6/2016</b>	<b>30/6/2015</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>188.459</b>	<b>194.465</b>	<b>166.419</b>	<b>143.180</b>	<b>133.663</b>
Disponibilidades	18.578	39.957	19.606	10.675	12.250
Inversiones	99.698	87.236	90.787	80.924	76.950
Créditos Técnicos Vígentes	69.785	67.116	55.827	50.763	43.848
Créditos Administrativos	205	100	181	809	557
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	194	56	18	9	58
Activos Diferidos				-	
<b>Activo no corriente</b>	<b>175.829</b>	<b>140.943</b>	<b>104.084</b>	<b>76.707</b>	<b>63.765</b>
Créditos Técnicos Vencidos	4.306	6.852	7.274	5.204	3.500
Créditos Administrativos	1.372	366	748	195	319
Inversiones	50.998	22.490	15.264	14.736	10.207
Gastos Pagados por Adelantado	1.067	1.102	1.279	841	798
Bienes de Uso	24.245	22.236	20.293	20.131	14.144
Activos Diferidos	93.841	87.897	59.226	35.600	34.797
<b>Total Activo</b>	<b>364.288</b>	<b>336.110</b>	<b>270.503</b>	<b>219.887</b>	<b>197.428</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>202.232</b>	<b>191.956</b>	<b>158.071</b>	<b>124.621</b>	<b>112.281</b>
Deudas con Asegurados	1.089	1.084	843	1.636	1.425
Deudas por Coaseguros	-	-	-	-	-
Deudas por Reaseguros	5.249	5.609	5.052	3.777	3.573
Deudas con Intermediarios	17.542	16.082	15.116	13.202	11.563
Otras Deudas Técnicas	6.447	6.804	4.133	6.668	4.621
Obligaciones Administrativas	4.897	3.512	2.132	3.078	2.618
Provisiones Técnicas de Seguros	148.782	141.463	116.552	83.264	77.776
Provisiones Técnicas de Siniestros	18.226	17.401	14.243	12.995	10.705
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>48.420</b>	<b>41.796</b>	<b>23.482</b>	<b>13.884</b>	<b>13.449</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	48.420	41.796	23.482	13.884	13.449
<b>Total Pasivo</b>	<b>250.653</b>	<b>233.752</b>	<b>181.553</b>	<b>138.505</b>	<b>125.730</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	66.000	58.000	48.779	48.779	39.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	1	0	7.501	1	1
Reservas	17.842	14.960	12.271	9.990	7.445
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	29.793	29.398	20.402	22.613	25.252
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>113.635</b>	<b>102.358</b>	<b>88.953</b>	<b>81.383</b>	<b>71.698</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>364.288</b>	<b>336.109</b>	<b>270.506</b>	<b>219.888</b>	<b>197.428</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/6/2019</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>30/6/2016</b>	<b>30/6/2015</b>
Capitales Asegurados	34.688.005	30.273.733	25.696.920	23.175.468	19.617.684
Capitales Asegurados Cedidos	15.639.067	13.499.678	10.044.710	9.456.797	6.886.137
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	391.321	391.782	1.022.437	743.655	499.421
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>50.718.393</b>	<b>44.165.193</b>	<b>36.764.067</b>	<b>33.375.920</b>	<b>27.003.242</b>

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES**

	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>310.399</b>	<b>278.387</b>	<b>250.641</b>	<b>239.225</b>	<b>222.418</b>
Primas Directas	308.033	271.104	247.521	235.865	218.544
Primas Reaseguros Aceptados	848	1.463	3.120	3.360	3.874
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	1.518	5.820	-	-	-
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>52.466</b>	<b>43.685</b>	<b>42.115</b>	<b>36.875</b>	<b>41.170</b>
Primas Reaseguros Cedidos	51.919	41.594	36.921	36.875	41.170
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	546	2.091	5.194	-	-
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>257.933</b>	<b>234.702</b>	<b>208.526</b>	<b>202.350</b>	<b>181.248</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>103.726</b>	<b>92.040</b>	<b>83.375</b>	<b>86.702</b>	<b>69.427</b>
Siniestros	89.960	78.685	73.025	75.804	60.190
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	134	539	49	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	1.396	606	601	612	464
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	1.113	1.020	1.168	1.252	953
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	11.122	11.190	8.532	9.034	7.820
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>20.949</b>	<b>13.234</b>	<b>13.150</b>	<b>14.769</b>	<b>9.801</b>
Recupero de Siniestros	2.452	1.174	741	910	1.048
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	8.205	4.046	5.146	7.073	2.442
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	10.292	8.014	7.263	6.786	6.311
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>82.777</b>	<b>78.806</b>	<b>70.225</b>	<b>71.933</b>	<b>59.626</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>175.156</b>	<b>155.896</b>	<b>138.301</b>	<b>130.417</b>	<b>121.622</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>51.445</b>	<b>43.237</b>	<b>38.400</b>	<b>39.287</b>	<b>41.372</b>
Reintegro de Gastos de Producción	10.684	9.800	8.551	8.071	6.444
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	37.069	29.707	26.452	28.554	32.918
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	3.693	3.730	3.397	2.662	2.010
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>202.118</b>	<b>173.668</b>	<b>160.523</b>	<b>151.567</b>	<b>146.572</b>
Gastos de Producción	158.216	135.446	123.309	122.513	116.169
Gastos de Cesión de Reaseguros	5.199	4.431	4.987	3.176	3.695
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	35.675	29.980	28.313	22.802	23.857
Constitución de Previsiones	3.029	3.811	3.914	3.076	2.851
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>24.483</b>	<b>25.465</b>	<b>16.178</b>	<b>18.137</b>	<b>16.422</b>
Ingresos de Inversión	11.482	9.349	11.101	10.032	12.709
Gastos de Inversión	3.489	2.475	5.081	3.473	1.883
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>7.992</b>	<b>6.874</b>	<b>6.020</b>	<b>6.559</b>	<b>10.826</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>771</b>	<b>451</b>	<b>622</b>	<b>542</b>	<b>770</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>33.246</b>	<b>32.790</b>	<b>22.820</b>	<b>25.238</b>	<b>28.018</b>
Impuesto a la renta	3.453	3.392	2.416	2.624	2.766
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>29.793</b>	<b>29.398</b>	<b>20.404</b>	<b>22.614</b>	<b>25.252</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2014/2015 hasta el Ejercicio 2018/2019, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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

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

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2014/2015 hasta el Ejercicio 2018/2019.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

### **ANÁLISIS REALIZADO**

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

**ANEXO II**

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

ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	3ª ACTUALIZACIÓN 12/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 06/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 05/10/2018
SOLVENCIA	pyAA-	pyAA-	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

**Fecha de 7ª actualización:** 10 de octubre de 2019

**Fecha de publicación:** 14 de octubre de 2019

**Corte de Calificación:** 30 de junio de 2019

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ASEGURADORA DEL ESTE S.A.	pyAA	ESTABLE

**Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual, no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.**

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

**NOTA:** "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

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

**Para más información:**

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

**Elaborado por:**

Diego Melgarejo

Analista de Riesgos