

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7 ^a ACTUALIZACIÓN	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	Analista: Carlos J. Auad V. cauad@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"
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación otorgada a ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. (Tajy) responde a su elevada posición competitiva, a partir de su fuerte presencia de marca, adecuados canales de comercialización y cobertura geográfica, a través de importantes cooperativas del país (accionistas). Las cuales han demostrado un continuo compromiso en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, con la capitalización de las utilidades de cada ejercicio, además de sumarse nuevas cooperativas accionistas en el ejercicio analizado, permitiendo un aumento del capital social en mayor proporción que años anteriores.

Además, toma en cuenta los cambios realizados en su política de suscripción de riesgos de automóviles, de manera a realizar una mejor selección de los riesgos a asumir, que colabore con los ratios de siniestralidad y la mejora en cuanto a la eficiencia operativa que le ha permitido alcanzar un resultado técnico neto positivo al cierre del ejercicio analizado, luego de varios años de registrar pérdidas técnicas.

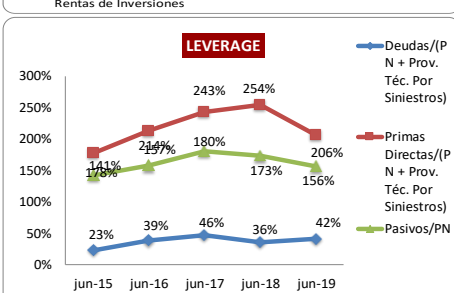
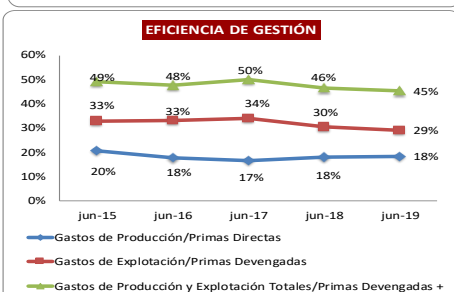
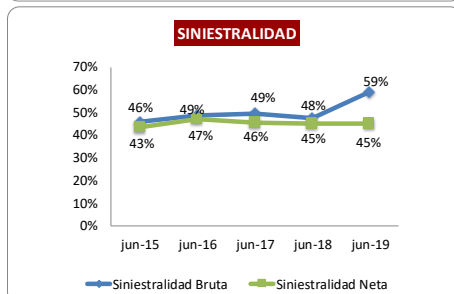
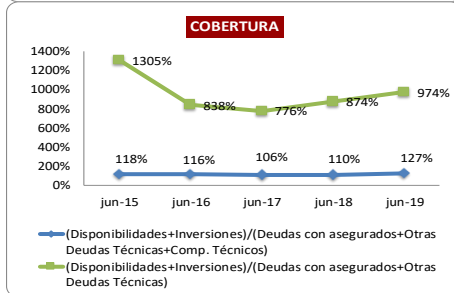
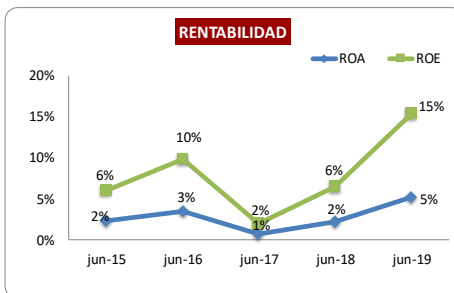
En contrapartida, refleja la elevada competencia existente en la industria, que influye sobre las tarifas y comisiones pagadas, así como la exposición a preferenciales condiciones comerciales relacionados a su mercado cautivo, sumado a una robusta estructura de gastos operativos, colocan en continuos desafíos a la compañía de manera a incrementar sus márgenes técnicos. Si bien Tajy ha logrado contener la siniestralidad neta, así como reducir sus gastos administrativos en los dos últimos años, cobra relevancia el continuo control que pudieran realizar sobre los mismos de manera a lograr un mayor crecimiento de las utilidades técnicas en los próximos periodos.

Igualmente, refleja la etapa de adecuación y consolidación que aún atraviesa su estructura organizacional, debido a los nuevos cambios realizados en el directorio y la creación de una gerencia operativa durante el ejercicio evaluado, además de encontrarse aún pendiente la conformación del área de riesgos.

Tajy opera en el sistema asegurador nacional desde el año 1997, siendo la primera compañía de seguros de propiedad cooperativa del país. Comercializa seguros en los ramos patrimoniales y vida colectivo, además de ofrecer seguros no tradicionales, como los micro seguros agrícolas. Al cierre evaluado, su cartera de pólizas ha estado conformada principalmente por seguros de automóviles, agropecuario, accidentes personales, vida colectiva, y los demás ramos en menores proporciones.

Para el desarrollo de sus operaciones, su casa matriz ha sido trasladada a un edificio corporativo en el ejercicio anterior, ubicado en el barrio Villa Morra de Asunción, donde concentra sus actividades administrativas y de atención a los asegurados, además de disponer de 7 sucursales en zonas estratégicas del país y una amplia red de cooperativas y mutuales, agentes productores y corredoras de seguros que le otorgan una importante fuerza de ventas.

Cuenta con un programa de reaseguros no proporcional en la mayoría de las secciones, consecuente con la adecuada atomización de sus riesgos suscriptos, protegidas además con contratos en exceso de pérdidas catastróficas. Los ramos de caución y agropecuario cuentan con contratos proporcionales, cediendo al reaseguro gran parte de las primas emitidas. Adicionalmente, cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática solicitan apoyo facultativo.



Con respecto al desempeño técnico, si bien las primas directas devengadas han disminuido levemente, la contención de la siniestralidad neta, sumado a menores gastos de explotación y por cesión de reaseguro han colaborado en revertir las pérdidas técnicas alcanzadas en ejercicios anteriores. Es así como la utilidad técnica neta ha sido de G. 1.142 millones a junio de 2019 (vs. G. -3.552 millones a junio de 2018).

Lo anterior, sumado a mayores ganancias por inversiones, las cuales se han incrementado en 18,43% al junio de 2019, hasta alcanzar G. 5.879 millones, beneficiado principalmente por la fluctuación cambiaria, además de las ganancias extraordinarias netas (G. 956 millones), han logrado alcanzar un resultado neto del ejercicio de G. 7.173 millones, superior en 172% (G. 4.536 millones) respecto a un año antes.

En tal sentido, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE se han incrementado de manera importante respecto al año anterior, siendo de 5% y 15%, respectivamente, (vs. 2% y 6% a junio de 2018), cercanos al promedio de la industria aseguradora de 7% y 19%.

Por último, los indicadores de cobertura (liquidez) continúan con una tendencia creciente, manteniéndose superiores a los promedios de la industria, a partir de una adecuada gestión de cobranzas, además de las constantes capitalizaciones registradas y nuevos aportes de capital.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es **“Fuerte (+)”**, considerando el respaldo y compromiso de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, a través de la capitalización de utilidades, además de sumarse nuevas cooperativas accionistas al cierre evaluado. Lo anterior ha permitido mejorar la solvencia regulatoria de la Compañía y respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas) de manera holgada al cierre evaluado. Asimismo, toma en cuenta el continuo control sobre los gastos operativos, así como las modificaciones introducidas en su política de suscripción de riesgos, que han permitido revertir las pérdidas técnicas de años anteriores y que deberían de colaborar en aumentar los márgenes técnicos en los próximos ejercicios.

Solventa continuará monitoreando el cumplimiento de sus planes estratégicos principalmente en lo que respecta a la producción, mediante el desarrollo de nuevos productos y fidelización de clientes, además en lo que respecta al continuo control de los gastos, con incidencia sobre el desempeño técnico en próximos periodos. Adicionalmente, quedará expectante de los avances con respecto a la consolidación de su estructura organizacional, luego de los cambios realizados en el directorio, y la creación de la gerencia operativa.

FORTALEZAS

- Importantes cooperativas locales y del exterior conforman su estructura accionarial.
- Continuo fortalecimiento patrimonial, con mayor crecimiento al cierre evaluado.
- Se posiciona entre las compañías líderes del mercado, ocupando la segunda posición en los ramos de accidentes personales y agropecuario.
- Fuerte presencia de marca y amplia red de canales de comercialización.
- Mejora de la eficiencia operativa y ajustes en su política de suscripción colaboran con la utilidad técnica neta al cierre analizado.
- 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

- Resultados técnicos negativos en los últimos años han afectado los índices de rentabilidad, si bien al cierre analizado han revertido dicha situación.
- Exposición a preferenciales condiciones comerciales relacionados a su mercado cautivo.
- Industria altamente competitiva presiona sobre tarifas, suscripción de riesgos y comisiones pagadas, sumado a mayores exigencias regulatorias.
- Elevada retención de riesgos, aunque mitigado por una adecuada atomización de riesgos asumidos.
- Ratios de apalancamiento si bien han mejorado respecto al año anterior, todavía se mantienen desfavorables respecto a la media del sistema.
- Estructura organizacional continua en proceso de adecuación y consolidación, luego de los cambios realizados en el directorio y la creación de la gerencia operativa.
- 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. compañía que comercializa seguros dentro del mercado nacional, ha sido constituida el 12 de agosto de 1997, siendo la primera compañía de seguros de propiedad cooperativa del país. Con 22 años de experiencia en el rubro ha logrado posicionarse como una de las empresas líderes del sector asegurador.

La compañía cuenta con una casa matriz ubicada en el principal polo económico de Asunción, y 8 sucursales ubicadas en puntos estratégicos del país, tales como Encarnación, Santa Rita, Hohenau, María Auxiliadora, Katueté, Loma Plata y Ciudad del Este. Además, posee otros canales de comercialización como los agentes productores, corredoras de seguros,

y una amplia red de cooperativas y mutuales, accionistas de la aseguradora, en las cuales brindan atención, gestión y seguimiento a más de 400 mil asegurados.

Tajy ofrece una importante variedad de coberturas en todas las secciones, y cuya cartera mantiene una mayor concentración en las pólizas de automóviles (50,4%), en línea con el mercado asegurador, seguida por la sección de agropecuario (16%), accidentes personales (13,3%), vida colectiva (8,4%), riesgos varios (3,5%), incendios (3,2%) y las demás secciones en menores proporciones.

En lo que respecta a la comercialización de sus productos, Tajy cuenta con políticas de suscripción de riesgos definidas en periodos anteriores, siendo la actualización más reciente la de automóviles, de manera a reducir las pérdidas técnicas en dicha sección, basándose en un análisis riguroso de riesgos nuevos a asumir y de renovaciones, aplicación de primas mínimas y franquicias, reducción de comisiones a intermediarios según la siniestralidad de su cartera, entre otros.

En tal sentido, la sección de automóviles ha puesto a Tajy y al mercado en general en constantes desafíos en los últimos años, por la elevada siniestralidad y competencia (que presiona a la baja de tarifas), afectando al resultado técnico y desempeño operacional de la industria. Por lo tanto, dichas modificaciones realizadas por Tajy en su política de suscripción, mencionada en el párrafo anterior, todavía requerirá de un periodo de maduración, que permita aumentar los márgenes y mejorar la eficiencia operativa, de manera a seguir disminuyendo las pérdidas en automóviles.

Además, junto con el BID/FOMIN la compañía ha continuado con la ejecución del programa de micro seguro agrícola, cuyo objetivo de este programa es mitigar los riesgos para los pequeños productores de sésamo en el departamento de San Pedro. Los beneficiarios de este proyecto son aproximadamente 5.000 productores de bajos ingresos, cuyo seguro agrícola tiene la modalidad de índice climático, otorgando cobertura al productor asegurado sobre eventuales pérdidas de ingresos se relaciona con la ocurrencia de un evento climático (sequía, por ejemplo), monitoreado a través de estaciones meteorológicas. Cabe destacar que, para la ejecución de dicho programa se realizan constantes capacitaciones a pequeños productores en materia de producción y seguros paramétricos.

Por otro lado, la Compañía junto con consultores externos han definido un plan estratégico para el periodo 2019-2022, cuyos objetivos se dividen según perspectiva de aprendizaje y desarrollo, procesos internos, de usuario/asegurado/cliente y financiera. En dicho plan cada objetivo cuenta con un propósito, metas, actividades, además de los responsables de llevar a cabo cada estrategia y por último el indicador de cumplimiento.

Cabe mencionar que durante el año 2018 la empresa ha sido galardonada con el primer puesto por tercer año consecutivo en el ranking de marcas de la Cámara de Anunciantes del Paraguay (CAP), y con el premio Top of Mind 2018, lo que refleja su fuerte posicionamiento a nivel marca dentro del territorio nacional. Adicionalmente, durante el ejercicio pasado ha obtenido la recertificación de la norma ISO 9001/2015, basada en riesgos, cuyos estándares de calidad internacional demuestran sus buenas prácticas a nivel administrativo y control interno.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Tajy cuenta con 40 (cuarenta) cooperativas accionistas, incorporándose dentro del ejercicio analizado dos nuevas cooperativas locales y una del exterior. Dichas cooperativas son en su mayoría nacionales, y en menor medida internacionales, manteniendo su composición con elevada atomización. Es así como, se encuentra conformada por 33 (treinta y tres) cooperativas locales, una Central de Cooperativas, una Federación Nacional de Cooperativas, dos Mutuales Nacionales y tres Cooperativas de Seguros Internacionales.

Como política de capitalización, la compañía ha definido cuatro formas de capitalizar, mediante el aporte de los propios accionistas, incorporación de nuevos accionistas, capitalización de utilidades y adquisición de pasivos con terceros, legados y donaciones. En ese sentido, se ha observado un continuo fortalecimiento patrimonial vía capitalización de un porcentaje de las utilidades de los últimos ejercicios, si bien la proporción de crecimiento del capital social ha sido bajo en años anteriores, al cierre del ejercicio evaluado se ha incrementado en 14%, el más alto de los últimos cinco años, por la capitalización de utilidades sumado a nuevos aportes de capital. En tal sentido, a junio de 2019, el capital social ha sido de G. 43.243 millones, cuando un año antes se encontraba en G. 37.795 millones.

La máxima autoridad de la entidad es la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, conformada por un presidente, un vicepresidente, 12 (doce) directores titulares y 14 (catorce) directores suplentes, designados estos últimos en la asamblea correspondiente al ejercicio anterior, un síndico titular y un síndico suplente. Además, se contempla dentro de la estructura organizacional las áreas de auditoría interna, seguridad TI y cumplimiento como órganos staff del directorio, luego se encuentra el comité ejecutivo y la presidencia, de este último dependen la secretaría general y la asesoría externa, así como la gerencia general.

Cabe señalar que, en la última asamblea ordinaria de accionistas realizada en octubre de 2018, la Aseguradora ha realizado cambios dentro del directorio, que incluye a la presidencia y algunos directores titulares, incorporándose profesionales que cuentan con una desatacada trayectoria en el sector cooperativista local.

La estructura organizacional de Tajy se compone a partir de la gerencia general, quien reporta a la presidencia, y luego se encuentra la gerencia operativa, la cual ha sido creada en el ejercicio analizado. De la gerencia general dependen la gerencia operativa, tecnología de la información, calidad y procesos, marketing, comunicaciones y RSE, asesoría jurídica, talento humano, gerencia agropecuaria, y la gerencia financiera. A su vez, de la gerencia operativa dependen la

gerencia comercial, técnica, de siniestros y de sucursales, cuyos puestos lo ocupan profesionales con amplia experiencia en el sector asegurador. De dichas gerencias dependen todos los demás departamentos de la compañía.

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

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al finalizar el ejercicio 2018/2019, Tajy ha ocupado el sexto (6to) puesto en términos de producción de primas directas, entre 35 compañías de seguros existentes en el mercado nacional, cuando el año anterior ocupaba el puesto N° 4, disminuyendo su market share de 5% (junio/2018) a 4,7% (jun/2019).

En cuanto al ranking de primas por secciones, Tajy ocupa la posición N° 2 en el ramo agropecuario con un total de G. 19.453 millones en primas directas, y la misma posición en la sección de accidentes personales totalizando G. 16.152 millones. Además, entre el periodo anterior y el actual ha pasado de la cuarta a la quinta posición en la sección de automóviles, con primas que han alcanzado un total de G. 61.100 millones, esto a partir de las nuevas políticas de suscripción en dicho ramo.

En tal sentido, la producción total de primas directas ha sido de G. 121.215 millones, disminuyendo levemente en 0,37% con relación al ejercicio anterior (total de G. 121.660 millones a junio de 2018). Si bien, durante los últimos años analizados el nivel de crecimiento de las primas directas de Tajy se ha posicionado por encima del promedio del mercado, un mayor control con respecto a la suscripción de riesgos de automóviles mencionado en el párrafo anterior, así como ajustes de tasas y aplicación franquicias, entre otros, debería colaborar en los próximos años en disminuir las pérdidas técnicas, aun cuando al cierre analizado la siniestralidad se ha incrementado respecto a un año antes, por el leve decrecimiento de las primas.

Siguiendo con la composición de su cartera, la compañía cuenta con una mayor concentración en el ramo de automóviles (50,4%), en línea con el mercado asegurador paraguayo, aunque ha disminuido respecto al año anterior cuando se encontraba en 51,7%, seguido por las secciones de agropecuario (16%), accidentes personales (13,3%), vida colectiva (8,4%), riesgos varios (3,5%), incendios (3,2%) y otras secciones con el 51%.

Por su parte, el total de primas directas del sistema asegurador ha crecido a un menor ritmo (6%) con relación al periodo anterior (9%), mostrando una tendencia decreciente en los últimos años, por la elevada competencia existente, por un lado, que ha derivado en una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, sumado a la maduración de ciertos sectores como la venta de automóviles nuevos y usados, y la coyuntura económica regional, por el otro.

La diversificación del sistema se mantiene relativamente estable en los últimos años, donde se identifican como principales secciones a automóviles (47%), vida colectiva (13%), riesgos varios (9%), incendio (8%), transporte (3%), y en menor medida las demás secciones con el 20% restante.

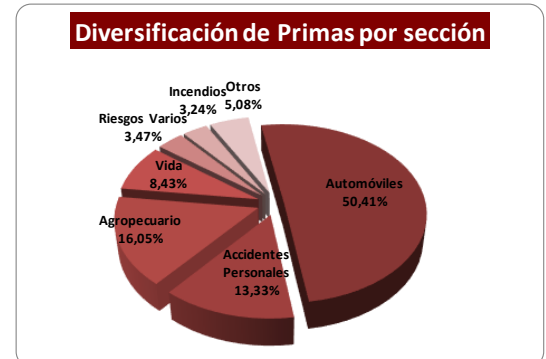
POLÍTICA DE INVERSIONES

Tajy cuenta con una política de inversiones, actualizada en agosto del año 2017. La cual se encuentra orientada a cumplir con la cobertura específica del fondo de garantía y los fondos invertibles, además de establecer un adecuado grado de diversificación en 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 ente regulador.

En tal sentido, los activos representativos de los fondos invertibles se encuentran adecuadamente diversificados en títulos, CDA's, bonos y acciones 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 respecto, las normativas mencionadas exigen continuamente mayores niveles patrimoniales para respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas de seguros) de manera a acompañar el crecimiento de los negocios. Es así como, la Compañía ha cumplido de manera holgada con dichas normativas al cierre evaluado, siendo el superávit de G. 3.486 millones.

Al finalizar el ejercicio actual, las inversiones de Tajy han totalizado G. 54.798 millones, luego de un aumento del 4% con relación al periodo anterior (G. 52.659 millones), las cuales representan el 40% de la composición de los activos de la Aseguradora. Su portafolio cuenta con inversiones tanto en moneda local como extranjera (USD), colocadas en entidades financieras con adecuadas calificaciones de riesgos, compuesta principalmente por títulos valores de renta fija en un 95%, adicionalmente por títulos valores de renta variable en un 4%, y por último inversiones inmobiliarias por tan solo 1% del total de sus inversiones.

En cuanto a las utilidades por inversiones, estas han alcanzado un total de G. 5.879 millones al cierre del periodo evaluado, siendo el incremento de 18,43% con relación a un año antes, cuando se encontraba en G. 4.964 millones. Dicho crecimiento se ha dado principalmente por fluctuación cambiaria (G. 1.672 millones) y en menor medida por los intereses devengados por el aumento de las inversiones, esto último afectado por la continua disminución de las tasas pasivas del



sistema financiero. Cabe señalar que las ganancias por inversiones representan el 73,7% de la utilidad neta antes de impuestos.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Tajy ha actualizado su política de reaseguros en el ejercicio evaluado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 179/17 Normas de Gestión de Reaseguros, emitida por el ente regulador. Los principales objetivos de dicha política se basan en 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, análisis del reaseguro y mejora de los procesos existentes, así como también facilitar los trabajos de auditoría, evaluación del riesgo y control interno. Además, considera los límites máximos de retención, límites de suscripción y los tipos de contrato.

Tajy en la búsqueda del mencionado equilibrio técnico-financiero, ha logrado revertir los resultados técnicos negativos al cierre del ejercicio analizado, luego de varios años de presentar pérdidas técnicas, a partir del mayor análisis y selección de los riesgos, además de introducir modificaciones en sus políticas de suscripción de automóviles, a raíz del incremento sostenido de la siniestralidad neta en los últimos años, donde la Compañía ha absorbido casi la totalidad de los siniestros, por el tipo de contrato utilizado (no proporcional). Si bien la sección mencionada continúa con pérdidas técnicas, esta ha disminuido en 17% respecto a junio de 2018.

En tal 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 colectiva y accidentes personales. Además, cuenta con un contrato en exceso de pérdida catastrófico, que otorga protección adicional a los riesgos suscritos de los ramos de incendio, automóvil, hogar e integral de comercios.

Por otro lado, en agropecuario, opera con un contrato proporcional (cuota parte), cuyos límites asegurados difieren según el tipo de cultivo (soja, trigo, canola y maíz), cediendo al reaseguro gran parte de las primas emitidas, manteniendo en dicha sección baja siniestralidad neta por el adecuado nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos.

En cuanto a la sección de caución, a partir de abril/2019, cuentan con un nuevo contrato proporcional, separado del contrato de misceláneos, así como dicta la normativa del ente regulador, siendo cedidas las primas a tres reaseguradores en mayor proporción con respecto a la retención de la compañía.

Cabe mencionar que Tajy forma parte del Grupo LARG (Grupo Latinoamericano de Reaseguro), cuyo objetivo principal es negociar en conjunto, con los demás miembros del grupo, sus contratos de reaseguros, de manera a conseguir mejores condiciones en cuanto a precios y coberturas, y obtener la capacidad técnica adecuada para el crecimiento de las compañías.

Si los riesgos superan 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.

Por último, al cierre del ejercicio evaluado el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 17% sobre las primas devengadas, superior al año anterior (12%), siendo la retención de riesgos de 83%, manteniéndose por encima de la media de la industria (74%). Esto en concordancia con sus contratos de reaseguros no proporcionales, y su cartera mayormente concentrada en automóviles, riesgos atomizados de alta frecuencia y menor severidad.

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

La Aseguradora cuenta con un departamento de auditoría interna, integrado por cinco personas, un jefe del departamento, una supervisora y dos auxiliares, además de una persona que se ha incorporado en el ejercicio evaluado con experiencia en el mercado asegurador, que ocupa el cargo de auditor senior. Cuentan con un 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, las tareas de control del sector agrícola pasaron a formar parte de la unidad, las cuales anteriormente contaban con un servicio tercerizado. Los informes realizados reportan al directorio, donde detallan los hallazgos y debilidades en la evaluación de control interno, así como recomendaciones a implementar.

Tajy posee manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción de riesgos, de recursos humanos, inversiones y reaseguros, siendo éstas adecuadas a las exigencias normativas del ente regulador. Si bien el área de riesgos continúa pendiente de conformación, relevante para minimizar riesgos operativos, de mercado, liquidez, de tasas de interés, fluctuación cambiaria, entre otros, la Compañía ha iniciado los trabajos relacionados a la elaboración de la política de gestión de riesgos, siendo el gerente de operaciones (gerencia recientemente creada) el encargado de esta. Cabe mencionar que, la Aseguradora ha realizado talleres para directores y gerentes, dictados por una consultora externa encargada de la elaboración de la matriz de riesgo institucional.

Además, Tajy posee un código de gobierno corporativo, vigente desde el año 2013, aprobada la versión actual según acta de directorio de fecha 23/03/2018, cuyos principios y normas de conducta 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. En tal sentido, cuentan con la conformación de los comités de gobernabilidad, de calidad, ejecutivo (gerentes), de inversión, control interno y cumplimiento, con sus respectivas actas formalizadas.

En lo que respecta al control de tecnologías de la información, y según la última resolución SS.SG N° 219/18 emitida por el ente regulador, que requiere que las áreas de tecnología de las entidades aseguradoras implementen controles internos de manera a minimizar los riesgos tecnológicos inherentes a los mismos.

Tajy se encuentra en pleno proceso de desarrollo del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), cuyo plazo máximo de implementación total es el 30 de junio de 2021 y para el cual han contratado un servicio de asesoría externa. Una vez culminado todo el proceso, se elevará a la alta gerencia para su aprobación.

Con respecto al área de tecnología y sistema, la Aseguradora utiliza un software proveído por una firma local de reconocida trayectoria en la industria. Asimismo, cuenta con un departamento de tecnología de la información el cual reporta a la gerencia general, 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 del proveedor externo.

En tal sentido, durante el ejercicio anterior, se ha implementado un módulo web de gestión para consultas de pólizas, estados de cuenta y siniestros para los asegurados, así como también para los agentes productores. Asimismo, durante el ejercicio evaluado se ha implementado el tramitador web, facilitando la trazabilidad de la información dentro del circuito de gestión técnico/comercial. Los trabajos de auditoría de este departamento son realizados por una empresa tercerizada, bajo el control del jefe de auditoría interna.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Al cierre del ejercicio analizado, los ratios de morosidad de Tajy han disminuido respecto al año anterior, a raíz del crecimiento significativo de sus créditos técnicos vigentes, si bien los vencidos se han reducido, aunque en menor valor. En tal sentido, la cartera de créditos técnicos vigentes se ha incrementado en 24,66%, pasando de G. 31.092 millones (jun/2018) a G. 38.760 millones (jun/2019), por el importante aumento de deudores por reaseguros del exterior (siniestros a recuperar de reaseguros cedidos) en G. 11.034 millones, mientras que el DxP (deudores por premios) y los deudores por coaseguros se han reducido en G. 2.355 millones y G. 1.001 millones, respectivamente. En tanto que, sus créditos técnicos vencidos netos de provisiones han disminuido en 46,8% (G. 1.054 millones) en igual periodo, especialmente en el ramo agropecuario y en menor medida automóviles.

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 3% al cierre analizado, muy por debajo del registrado un año antes (7%). En tanto que, si se considera la misma relación, sin tener en cuenta las provisiones, dicho ratio se sitúa en 5% (vs. 9% a junio de 2018).

Por último, el índice que compara la cartera DxP vencidos respecto al total de dicha cartera, excluyendo las provisiones, ha alcanzado un indicador de 8%, por debajo de año anterior (10%), lo que demuestra una adecuada gestión de cobranzas por parte de la Compañía.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	5%	2%	1%	3%	2%
ROE	19%	15%	6%	2%	10%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ PRIMAS DIRECTAS	5%	1%	-3%	-3%	-4%	-6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ PRIMAS DIRECTAS	6%	5%	4%	2%	7%	8%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	6%	2%	1%	4%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTRO	8%	2%	-8%	-7%	-9%	-10%

Los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han mostrado una recuperación considerable entre los años 2018 y 2019, alcanzando al cierre evaluado los índices más elevadas de los últimos ejercicios (5% y 15%, respectivamente), y ubicándose cercanos a la media del sistema (7% y 19%, respectivamente). La utilidad técnica neta de G. 1.142 millones vs. la pérdida técnica del año anterior (G. -3.552 millones), sumado a las mayores ganancias por inversiones (crecimiento de 18,4%) de G. 5.879 millones explican lo anterior, aun cuando los activos y el capital social y reservas también se han incrementado respecto a junio de 2018.

Si bien las primas netas ganadas se han reducido en 5,7%, por la leve disminución de las primas directas, sumado al importante incremento de las primas cedidas, en contrapartida la reducción de los siniestros netos ocurridos (7,29%), así como de los gastos de cesión de reaseguros (23,5%) y de explotación (5,58%) han colaborado en la obtención de la utilidad técnica neta al cierre analizado, logrando revertir las pérdidas técnicas recurrentes en los últimos años.

En tal sentido, los ratios que toman en cuenta el resultado de la estructura técnica con relación a las primas directas y con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestro han sido positivos (1% y 2%, respectivamente) vs. todos los años anteriores cuando eran negativos, aunque todavía se encuentran alejados de la media de la industria.

Por su parte, las ganancias por inversiones han mostrado un crecimiento de 18,43% respecto al año anterior, producto de mayores ganancias netas por fluctuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente, sin embargo, todavía se encuentra levemente por debajo de los niveles alcanzados en los ejercicios cerrados a junio de 2015 y 2016.

Así, el ratio que relaciona la estructura financiera con las primas directas ha sido de 5%, (vs. 4% a junio de 2018), ligeramente por debajo de la media de mercado (6%). En tal sentido, mayores resultados por inversiones han favorecido al resultado neto del ejercicio evaluado, el cual se ha incrementado significativamente en 172%, respecto a junio de 2018, siendo la participación de estos sobre las utilidades netas de 82%.

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%	18%	18%	17%	18%	20%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	23%	29%	30%	34%	33%	33%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	42%	45%	46%	50%	48%	49%

En los últimos dos años, Taja ha mejorado sus niveles de eficiencia operativa, principalmente en lo que respecta a los gastos de explotación, demostrando un mayor control sobre estos, lo cual ha colaborado en la mejora de su rentabilidad al cierre del ejercicio analizado. En tanto que, los gastos de producción se han incrementado levemente (1,25%), aun cuando las primas directas devengadas se han reducido en 0,37%.

Es así como, el coeficiente que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 18% a junio de 2019, el mismo con respecto al año anterior (18%), manteniéndose por debajo de la media de mercado (22%) y relativamente estable en los últimos cinco años.

Por su parte, el índice que compara los gastos de explotación con las primas directas ha disminuido de 30% (jun/2018) a 29% (jun/2019), si bien todavía se ha posicionado por encima del promedio de mercado (23%). Dichos gastos han disminuido en 5,58% (G. 2.044 millones), al cierre del periodo evaluado. Dentro de su estructura, los principales gastos corresponden a pagos de salarios al personal, comisiones por cobranzas y publicidad.

Por último, el indicador que relaciona los gastos operativos (producción y explotación) con las primas directas más las rentas por inversiones ha sido de 45%, mejorando respecto a un año antes (46%), y más cercano a la media de la industria (42%).

Con todo, un continuo control sobre los gastos mencionados, que permitan seguir mejorando la eficiencia operativa, es considerado como relevante, para continuar alcanzando un mayor desempeño técnico de la Compañía, y a su vez mejorar márgenes, en un contexto de fuerte competencia que presiona sobre las tarifas y el crecimiento de la producción, generando importantes desafíos dentro de la industria para diluir dichos egresos operativos.

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%	42%	36%	46%	39%	23%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	206%	254%	243%	214%	178%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	143%	156%	173%	180%	157%	141%

El pasivo total de la Compañía ha sido de G. 83.955 millones a junio de 2019, superior en 12,08%, respecto a un año antes, principalmente por el incremento significativo de las deudas por reaseguros en 94,7%. Por su parte, el patrimonio neto ha aumentado en mayor proporción (24,37%) hasta G. 53.935 millones en el mismo periodo, por el incremento del capital social en 14,41% (G. 5.448 millones), el resultado neto del ejercicio en 172% (G. 4.536 millones) y las reservas en 20,24% (G. 590 millones).

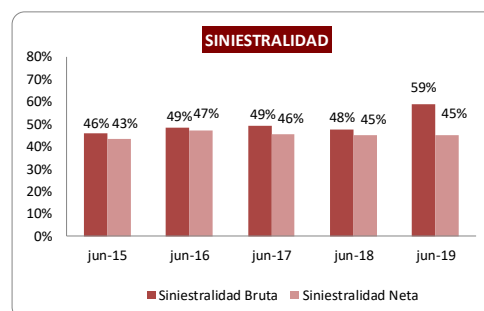
Es así como, el primer ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto (PN) más provisiones técnicas de siniestros se ha incrementado hasta 42%, (vs. 36% un año antes) por lo mencionado sobre las deudas con reaseguradores. En tanto que, el segundo indicador (primas directas/PN más provisiones técnicas de siniestros) ha disminuido hasta 1,56 veces cuando un año antes se encontraba en 1,73 veces. Una leve disminución de las primas directas devengadas en 0,37%, sumado al importante incremento del PN respecto a junio de 2018 explican lo anterior. Esto demuestra una menor exposición de la Compañía a eventuales riesgos futuros.

Finalmente, el último índice (pasivo/PN) se ha reducido de 1,73 veces (jun/2018) a 1,56 veces al cierre analizado, señalando un mayor fortalecimiento patrimonial para cubrir las obligaciones de la Compañía, posicionándose dicho ratio más cercano a la media del mercado, si bien todavía se encuentra por encima de esta.

SINIESTRALIDAD

La siniestralidad de Tajy se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, con un mayor incremento de la siniestralidad bruta al cierre del ejercicio analizado (59%). Sin embargo, esto ha sido mitigado con el importante nivel de recupero por reaseguros cedidos, lo que le ha permitido mantener la siniestralidad neta en 45% a junio de 2019, aunque todavía por encima de la media del mercado (42%).

Es así como, si bien la siniestralidad en el ramo de automóviles ha aumentado respecto a un año antes por el leve decrecimiento de las primas, no obstante, el resultado técnico negativo ha disminuido en 17,2%, pasando de G. 11.260 millones (jun/2018) a G. 9.321 millones a junio de 2019, principalmente por la reducción de los gastos de explotación y en menor medida de los gastos producción y de cesión de reaseguro.



En tal sentido, cabe mencionar, que la sección de automóviles ha presentado importantes desafíos para la industria aseguradora en los últimos años, por la alta frecuencia siniestros, de baja severidad, asumiendo las compañías la mayor parte de los siniestros pagados, los cuales en su mayoría no superan la prioridad establecida en los contratos de reaseguros no proporcionales (en exceso de pérdidas-XL).

Respecto a lo anterior, Tajy ha realizado modificaciones en cuanto sus políticas de suscripción de riesgos de dicha sección, con relación al análisis y selección de los riesgos, ajustes de tarifas, primas mínimas y aplicación de franquicias, de manera a buscar rentabilidad de la cartera.

Al cierre evaluado, las secciones con mayores niveles de siniestralidad bruta han sido agropecuario, automóviles y riesgos varios, contemplando indicadores de 126,93%, 58,18% y 56,31%, respectivamente. Cabe señalar que, con respecto al ramo agropecuario, tiene un alto nivel de recupero por reaseguros cedidos (96%).

Por otro lado, Aseguradora Tajy posee juicios en trámite 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%	127%	110%	106%	116%	118%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	974%	874%	776%	838%	1305%

Al cierre de junio de 2019, los índices de cobertura (liquidez) de la Compañía han mejorado respecto al año anterior, ubicándose por encima de la media de la industria. Esto se ha debido al incremento importante de sus activos más líquidos, aumentando sus disponibilidades en 62,09%, hasta alcanzar G. 23.463 millones, cuando un año antes se encontraba en G. 14.475 millones. Además, las inversiones han tenido un crecimiento de 4,06%, pasando de G. 52.659 millones (jun/2018) a G. 54.798 millones al cierre evaluado.

Es así como, el índice que relaciona las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha sido de 127%, por encima del promedio de mercado y del periodo anterior (ambos 110%). Además, cabe destacar que las deudas se han incrementado ligeramente y las provisiones técnicas de seguros inclusive han disminuido en 0,72%, lo cual ha colaborado también para el aumento del índice mencionado.

Asimismo, el segundo indicador, que excluye las reservas técnicas ha aumentado considerablemente con respecto al ejercicio anterior hasta 974% (vs. 874% un año antes), ubicándose holgadamente por encima del promedio de la industria (859%).

Con todo, el incremento significativo de las disponibilidades, sumado a mayores inversiones, así como un leve aumento de deudas respecto a un año antes, han incidido en la mejora de la liquidez de la Compañía, importante para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

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
SEPTIEMBRE	2,23	2,18	2,41	3,04	3,59
DICIEMBRE	2,63	1,97	2,33	2,67	3,39
MARZO	2,78	2,03	2,28	2,55	3,47
JUNIO	3,00	2,26	2,38	2,73	3,65

Si bien el margen de solvencia de Tajy ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, en el ejercicio analizado ha logrado revertir esto, a partir del incremento del capital social por la capitalización de utilidades, sumado a nuevos aportes por el ingreso de 3 accionistas más, alcanzando a junio de 2019 un coeficiente de 3 (tres) veces, por

encima del mínimo establecido por el ente regulador (igual o superior a 1), cuando un año antes se encontraba en 2,26 veces.

Con respecto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), cuyas últimas resoluciones de la SIS (años 2015 y 2016) exigen constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la Compañía ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 100% de lo exigido para dicho fondo a diciembre de 2018, y registrando un superávit de G. 2.361 millones al cierre del ejercicio analizado.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Activo Corriente	96.442	75.928	74.553	80.723	64.044
Disponibilidades	23.463	14.475	18.229	18.956	13.455
Inversiones	19.822	18.480	11.324	22.412	16.258
Créditos Técnicos Vigentes	38.760	31.092	31.381	26.924	22.018
Créditos Administrativos	283	236	1.856	1.464	2.007
Gastos Pagados por Adelantado	396	609	947	410	751
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	127	402	736	945	775
Activos Diferidos	13.590	10.634	10.080	9.612	8.781
Activo no corriente	41.448	42.349	43.011	27.366	31.210
Créditos Técnicos Vencidos	1.199	2.253	3.206	1.753	701
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	34.975	34.179	34.346	20.127	26.343
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	3.844	4.545	4.454	4.455	3.390
Activos Diferidos	1.430	1.372	1.005	1.033	776
Total Activo	137.890	118.277	117.564	108.089	95.254
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	83.955	74.907	75.633	66.069	55.791
Deudas con Asegurados	1.147	1.174	1.361	1.714	367
Deudas por Coaseguros	85	960	947	2.643	909
Deudas por Reaseguros	16.557	8.502	11.417	7.351	4.733
Deudas con Intermediarios	4.972	4.794	4.774	3.404	2.941
Otras Deudas Técnicas	1.919	1.713	2.096	2.219	986
Obligaciones Administrativas	3.252	2.803	1.928	1.710	1.881
Provisiones Técnicas de Seguros	48.613	48.966	49.283	43.103	39.057
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.993	4.453	2.553	2.782	3.962
Utilidades Diferidas	2.418	1.542	1.274	1.142	955
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	83.955	74.907	75.633	66.069	55.791
Patrimonio Neto					
Capital Social	43.243	37.795	37.151	34.330	33.322
Cuentas Pendientes de Capitalización	12	19	5	3	3
Reservas	3.508	2.917	3.991	3.945	3.903
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	7.173	2.637	784	3.745	2.236
Total Patrimonio Neto	53.935	43.368	41.931	42.023	39.464
Total Pasivo y Patrimonio Neto	137.890	118.275	117.564	108.092	95.255
Cuentas de Orden y Contingencias					
Capitales Asegurados	29.566.177	32.618.169	35.306.330	30.090.376	27.739.088
Capitales Asegurados Cedidos	23.337.568	27.513.590	31.598.163	26.863.417	24.948.324
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	173.724	174.238	435.071	320.697	207.104
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	53.077.469	60.305.997	67.339.564	57.274.490	52.894.516

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2015/2019.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos Técnicos de Producción	121.391	121.795	109.241	96.128	77.608
Primas Directas	121.215	121.660	108.154	95.729	77.396
Primas Reaseguros Aceptados	176	135	1.087	317	212
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	82	-
Egresos Técnicos de Producción	20.240	14.577	13.413	10.758	9.245
Primas Reaseguros Cedidos	20.240	14.577	13.413	10.758	9.163
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	82
Primas Netas Ganadas	101.151	107.218	95.828	85.370	68.363
Siniestros	77.890	64.803	57.182	52.212	40.133
Siniestros	72.133	57.761	53.170	47.040	36.116
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	725	481	571	586	491
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	113	337	1.014	147	168
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.919	6.224	2.427	4.439	3.358
Recupero de Siniestros	31.860	15.154	13.786	13.260	9.928
Recupero de Siniestros	1.428	640	692	1.176	1.167
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	26.052	9.757	10.456	6.425	5.911
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.380	4.757	2.638	5.659	2.850
Siniestros Netos Ocurridos	46.031	49.649	43.396	38.952	30.205
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	55.120	57.569	52.432	46.418	38.158
Otros Ingresos Técnicos	12.069	9.520	8.420	6.695	4.809
Reintegro de Gastos de Producción	4.155	3.149	2.421	1.655	1.594
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	4.184	2.889	2.742	2.026	1.600
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	3.730	3.482	3.257	3.014	1.615
Otros Egresos Técnicos	66.047	70.643	63.917	56.862	47.232
Gastos de Producción	22.193	21.920	17.866	16.947	15.813
Gastos de Cesión de Reaseguros	5.045	6.593	4.993	4.933	3.540
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	34.571	36.615	37.149	31.205	25.095
Constitución de Previsiones	4.238	5.515	3.909	3.777	2.785
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	1.142	-3.554	-3.065	-3.749	-4.265
Ingresos de Inversión	10.150	8.335	8.473	91.623	10.335
Gastos de Inversión	4.270	3.371	6.394	84.932	3.760
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	5.879	4.964	2.079	6.691	6.575
Resultados Extraordinarios Netos	956	1.563	1.873	1.317	195
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	7.977	2.973	887	4.259	2.504
Impuesto a la renta	804	338	100	514	268
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	7.173	2.635	787	3.745	2.236

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2015/2019.

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.

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

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.	3ª ACTUALIZACIÓN 02/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 07/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 16/10/2018
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Fecha de 7ª actualización: 03 de octubre de 2019

Fecha de publicación: 07 de octubre de 2019

Corte de calificación: 30 de junio de 2019

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.	pyA-	FUERTE (+)
<p>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.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, para más información puede visitar nuestra página web.

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

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Carlos Auad

Analista de Riesgos