

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8ª	FECHA DE 9ª	Analista: Eduardo Brizuela ebrizuela@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".
	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante La Paraguaya) responde al mantenimiento de su enfoque de negocios, principalmente en las secciones de automóviles e incendio, a partir de una cautelosa política de suscripción de riesgos que le ha permitido mostrar una adecuada generación de resultados técnicos, una controlada tasa de siniestralidad y eficiencia de gastos, incluido el mantenimiento de la calidad de la cartera.

Otros factores incorporados son la larga trayectoria de la compañía, la amplia experiencia y conocimiento del sector de sus principales accionistas, sumado al activo apoyo de su directorio en la supervisión y conducción de la compañía, así como en la adecuación de su entorno tecnológico. A su vez, reconoce la estabilidad de su capital, la gradual evolución de sus reservas y el adecuado margen de solvencia para el desarrollo de sus operaciones, incluida la holgada posición en cobertura de fondos invertibles y de garantía.

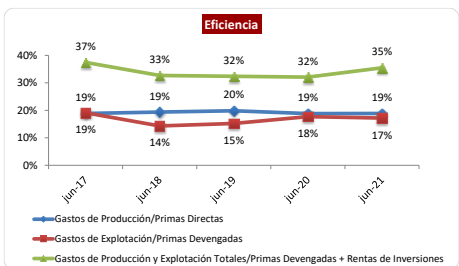
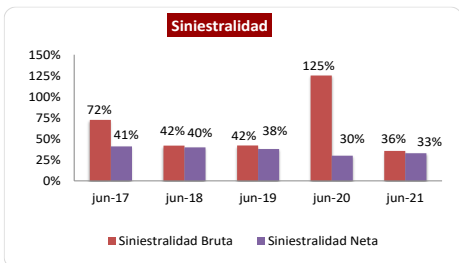
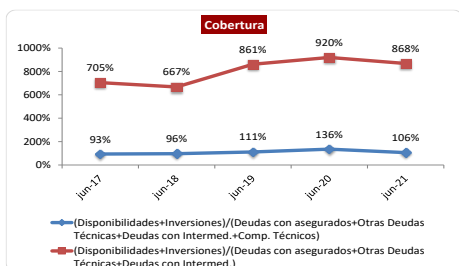
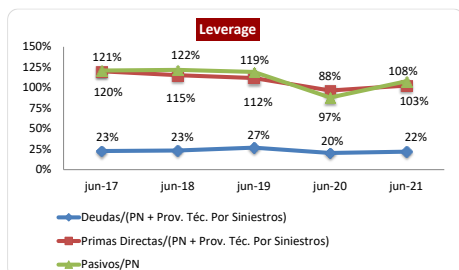
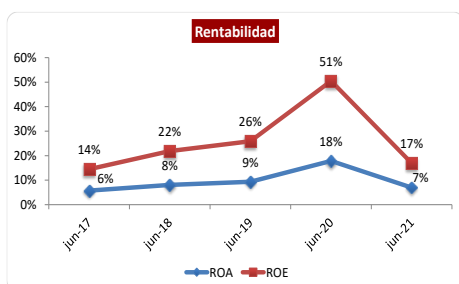
Por otra parte, contempla la exposición de sus operaciones ante la presencia de nuevos participantes y la elevada competencia en el sector de seguros, incluidas las continuas exigencias regulatorias, con incidencia en la moderada cuota de mercado y concentración de la base de negocios, así como en los ajustes en sus primas netas ganadas y en los desafíos para una continua retención y fidelización de clientes.

De igual manera, considera la variabilidad de las rentas de inversión en línea con las variaciones cambiarias, lo cual ha llevado a menores resultados netos, debido a la concentración de inversiones tanto en moneda como en tipo de instrumento, sumada a disminuciones en tasas de interés en el mercado financiero, si bien la compañía ha incrementado sus reservas facultativas para afrontar desviaciones.

La Paraguaya, que ha sido fundada bajo otra denominación en 1889 y modificada a la actual en 1905, ofrece coberturas en distintas ramas de seguros patrimoniales, además de encontrarse habilitada para operar en el ramo de vida. Su cartera de pólizas se halla conformada principalmente por primas de seguros de automóviles (38%) e incendio (28%), mientras que mantiene una menor participación en el resto de otras secciones. Su casa central se encuentra en Asunción y sus agencias en Encarnación, Ciudad del Este y Katueté, tras el cierre de otras dos por causa de la pandemia COVID-19.

La propiedad de la compañía se mantiene concentrada en sus dos accionistas individuales, con una amplia trayectoria en la misma y en el ámbito de seguros, quienes ejercen una activa participación en cargos directivos y ejecutivos. Adicionalmente, conserva una sociedad comercial-industrial como accionista, tras su reciente ingreso luego de la compra de acciones de la Azucarera Paraguaya S.A.

Respecto al desempeño comercial y financiero, ha registrado una moderada evolución de sus primas directas en los últimos años, con una disminución de 6% al cierre del junio de 2021, mientras que las primas netas se han ajustado en 9% por la mayor cesión a reaseguros. Esto ha tenido una ligera incidencia en la cuota de mercado, que ha decrecido a 0,99%. Por su parte, ha experimentado un incremento de 16% de los siniestros netos, principalmente por la sección de incendios, que expone menor recuperación por reaseguros cedidos junto a mayores primas cedidas.



Con esto, los resultados técnicos de la aseguradora han registrado bajas respecto al ejercicio anterior, que había observado menores siniestros netos por alta recuperación de reaseguros del exterior. Así, los resultados técnicos netos han registrado una disminución de 46% hasta G. 3.125 millones a junio de 2021, si bien se mantienen por encima del ejercicio 2019, producto del mantenimiento de una prudente selección de riesgos que se deriva en un controlado volumen de siniestros.

En cuanto a la contribución de las secciones, la de automóviles ha registrado mayor aporte de utilidades a la compañía, mientras que incendios ha observado importante disminución por mayores siniestros netos, así como menores primas netas ganadas, resultando en pérdidas. Asimismo, cabe señalar el incremento en utilidades técnicas de las secciones de caución y vida colectivo, en menor medida.

En lo que se refiere a los gastos de explotación y producción, ha trabajado en su contención en los últimos ejercicios, y se encuentran favorables respecto al mercado y compañías de similar tamaño. En cambio, los gastos de cesión de reaseguros del exterior en relación con la producción de primas han observado una alta incidencia.

Ahora bien, las rentas de inversión han demostrado volatilidad en los últimos trimestres por fluctuaciones cambiarias, que han ajustado el rendimiento al cierre evaluado. Al respecto, ha alcanzado retornos de inversión por G. 592 millones, inferior a los últimos ejercicios. Igualmente, al cierre de junio de 2021, la aseguradora ha alcanzado indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 7% y 17%, respectivamente, favorables respecto al mercado.

Por otro lado, aun con la disminución del saldo de inversiones a G. 20.436 millones, la compañía ha demostrado un holgado cumplimiento en la cobertura de fondos invertibles y de garantía, y un acompañamiento de sus operaciones con un margen de solvencia de 3,35 veces, si bien se ha ajustado levemente respecto a los dos últimos ejercicios por el menor resultado obtenido.

Cabe señalar que la siniestralidad bruta de la compañía ha registrado un importante descenso respecto a su histórico, y se ha mantenido por debajo del mercado, apoyado en la baja participación de la sección vida, que ha experimentado alta siniestralidad en el sector por fallecimientos a casusa de la pandemia de COVID-19, así como su cautelosa selección de riesgos. Por su parte, si bien la siniestralidad neta se ha incrementado levemente al cierre de 2021, se encuentra por debajo de los años anteriores a la pandemia, explicado por menor recuperación de siniestros por reaseguros cedidos ante mayor importe de primas cedidas en la sección de incendio.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es **"Estable"** considerando la moderada evolución de sus negocios y el mantenimiento de una prudente política de suscripción, acompañado de un adecuado margen de solvencia e indicadores de gestión, todo lo mencionado bajo un escenario de elevada competencia existente y acotada cuota de participación en el mercado de seguros. En línea con las acciones tomadas, se espera que la compañía siga manteniendo una controlada siniestralidad, morosidad y gastos, frente a la menor performance en primas netas ganadas y volatilidad en las rentas de inversiones, con la expectativa de un incremento de los recursos líquidos como reserva de cobertura de sus obligaciones.

FORTALEZAS

- Amplia trayectoria de la compañía, así como de los directivos y ejecutivos en el mercado asegurador.
- Adecuados niveles de eficiencia en gestión, traducidos en bajos niveles de gastos ante producción de primas.
- Siniestralidad controlada a través de una cautelosa política de suscripción.
- Adecuada capacidad de generación de resultados técnicos y contribución a los indicadores de rentabilidad.
- Controlados niveles de morosidad y apropiada calidad de activos.
- Holgados superávits en cobertura de fondos invertibles y de garantía, así como en margen de solvencia requerido.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Mercado con elevada competencia, presencia de nuevos participantes y continuas exigencias regulatorias.
- Mantenimiento de una baja cuota de mercado y menor cobertura geográfica, con bajas en producción de primas.
- Disminución de activos líquidos frente al nivel de deudas y crecimiento en provisiones técnicas de seguros.
- Elevada incidencia de gastos de cesión de reaseguros frente a la evolución de la producción de primas.
- Determinada concentración de producción de primas en un agente.
- Rentas de inversión y resultados netos expuestos a volatilidades cambiarias, si bien cuenta con adecuados niveles de reservas facultativas.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La compañía ha iniciado sus operaciones en el mercado paraguayo de seguros desde 1889 bajo la denominación de La Paraguaya Sociedad Anónima de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendio, ofreciendo cobertura a riesgos de distintas ramas. Posteriormente, ha cambiado su denominación a La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros en 1905, que se mantiene en la actualidad y a través de la cual opera en el rubro de seguros patrimoniales, aunque también se encuentra habilitada para el ramo de vida. La firma representa la compañía más antigua en el mercado paraguayo de seguros.

Actualmente, opera en todas las secciones del ramo patrimoniales, siendo las más explotadas automóviles con 38%, seguida por la sección de incendios con 28%, las secciones de responsabilidad civil, caución, riesgos varios, con el 7% cada una, y otras en proporciones menores.

Para la atención de sus clientes y operación, la compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, así como agencias localizadas en Encarnación, Ciudad del Este y Katueté. Cabe mencionar que, en septiembre de 2020, ha cerrado las agencias de Salto del Guairá y Santa Rita. Utiliza además como canales de distribución de sus ventas a agentes productores independientes.

La firma cuenta con una política de suscripciones, vigente desde diciembre de 2011, en la que se describen los tipos de riesgos que la compañía asume, y los criterios de exclusión de aquellos que no se consideran aptos para asegurar por el riesgo implicado, demostrando una conservadora actitud priorizando la calidad de los mismos. A su vez, la firma posee como política, la inspección y evaluación de los riesgos y clientes nuevos, de manera a medir su nivel de exposición a siniestros, y efectuar recomendaciones a los clientes para atenuar esta exposición.

La aseguradora ha ajustado su plan estratégico para el 2021-2025, manteniendo los principales objetivos que contemplan la mayor dinámica en el ritmo de crecimiento de la producción, elevar cuota de mercado, mantener niveles satisfactorios de rentabilidad y el crecimiento de inversiones, atendiendo la menor performance propiciada por la pandemia que ha afectado los objetivos de rentabilidad, aunque de igual manera se encuentra por encima del mercado, además de haber experimentado nuevamente poco avance respecto al posicionamiento en el mercado, traducido en una leve menor cuota de mercado al cierre del 2021.

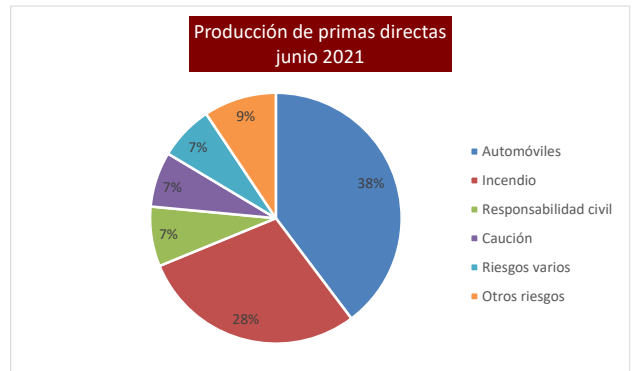
PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Respecto a la propiedad de la compañía, esta se concentra en sus tres principales accionistas, que representan el 94,4% del paquete accionario, encabezado por Guillermo Gross Brown con el 50,2% de las acciones, Manuel Nogues Zubizarreta con el 34,0%, y la Sociedad Anónima Rural, Industrial y Comercial (SARIC) con el 10,4%, tras la venta total de las acciones de la Azucarera Paraguaya S.A. (AZPA). Sus principales controladores desempeñan a su vez cargos en la plana ejecutiva como Directores Gerentes, con amplia trayectoria y experiencia en la compañía y sector de seguros, al igual que los demás miembros del Directorio.

La aseguradora tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas, y se apoya en un directorio compuesto por un presidente, vicepresidente, secretario y 5 directores titulares, de los cuales el secretario y uno de los directores ejercen conjuntamente una doble figura de director gerente general. Los mismos cuentan el apoyo directo de un staff compuesto por un departamento de TI, auditoría interna, administración de seguridad y jefatura de TI, en adición al área de asesoría jurídica y el auditor interno.

Respecto a la estructura de la plana ejecutiva, se encuentra por un lado la gerencia técnica y de producción, al cual responden la jefatura de reaseguros, la subgerencia técnica de producción y la jefatura de siniestros. Mientras que, por otro lado, la gerencia administrativa y de recursos humanos ha registrado un cambio en el primer semestre del ejercicio, y de la cual dependen las áreas de atención al cliente, contabilidad, cobranzas, tesorería y servicios generales. Cabe señalar también que el directorio cuenta con el apoyo de los comités de control interno, financiero y técnico, donde se destaca la participación y compromiso de los mismos.

La compañía posee políticas internas como la de reserva facultativa, implementada con base en la prudencia y responsabilidad empresarial, características de la firma, consistente en destinar un monto deducido de las utilidades del ejercicio a reservas facultativas, establecido por la Asamblea General Ordinaria en el ejercicio tratado, con el propósito de absorber eventuales pérdidas, aumento de capital, otras inversiones. Lo anterior tiene como objetivo establecer medidas que contengan posibles contingencias a la que la compañía se encuentra expuesta debido al rubro en que opera, así como la distribución de utilidades generadas de forma circunstancial como ganancias por diferencia de cambio y otras que no se enmarcan en utilidades técnicas.



A su vez, se menciona la política de gestión de recursos humanos, que pone énfasis en la rotación interna de personal como herramienta para la motivación de empleados, contención de costos de formación, y atendiendo al factor de estabilidad laboral, a través de la promoción del empleado propio, ya contratado por la compañía para cubrir cargos vacantes por retiros definitivos de personal. Y, para nuevas contrataciones de empleados, la gerencia de recursos humanos, en conjunto con la gerencia del área demandante, definirán el perfil requerido por el cargo a ser ocupado, atendiendo a criterios de nivel de formación profesional y de experiencia, así como de conflictos de interés.

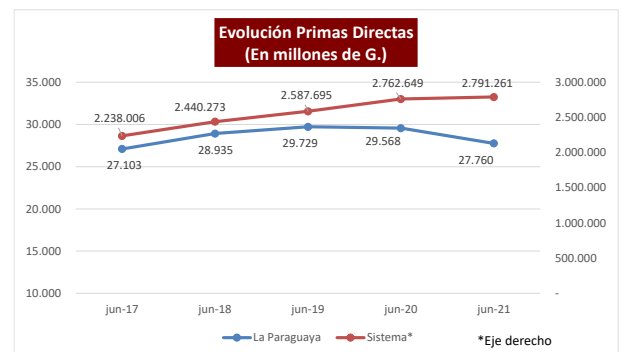
Asimismo, cuenta con políticas de inversiones, de gestión de riesgos y de reaseguros que proporcionan a la compañía lineamientos para mitigar riesgos y administrar adecuadamente sus activos y pasivos, sobre una base de gestión conservadora, que le ha permitido contar con adecuados niveles de solvencia, cobertura y rentabilidad durante los últimos ejercicios, aunque con un acotado crecimiento en su cuota de mercado.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

El mercado asegurador paraguayo se constituye de 34 compañías de diversos tamaños, en el que una se mantiene inactiva, y registrando una concentración de aproximadamente un tercio de la producción de primas en las dos más grandes. Entre las compañías que operan en el sector se encuentran principalmente aquellas con propiedad de grupos familiares, además de la presencia de aseguradoras con matrices en el exterior, y otras de propiedad cooperativa y de entidades financieras, que muestran un mayor interés y participación en el negocio asegurador.

Además, el sector se caracteriza por el importante marco y exigencias regulatorias, que han acompañado un mayor dinamismo en el mercado asegurador local en últimos años, si bien la crisis pandémica de COVID-19 ha desacelerado el crecimiento en la producción de primas.

La Paraguaya, al cierre de junio de 2021, ha mantenido la posición N° 24 entre las 33 compañías de seguro activas que operan en el mercado nacional respecto a la producción de primas directas, y con una cuota de mercado de 1,0%, relativamente invariable con relación a su comportamiento histórico, resultado de su prudente selección de riesgos y perfil conservador.



En cuanto a la producción total de primas directas, ha sido de G. 27.760 millones, con una disminución del 6% con respecto al corte del ejercicio anterior, y por debajo del mercado, que ha evidenciado una tasa de crecimiento de solo 1%, producto de la coyuntura propiciada por la pandemia.

Con relación a su estructura, cabe señalar que, si bien la principal fuente de primas directas de La Paraguaya es automóviles, donde mantiene una acotada participación en el mercado, posee una mayor cuota en la sección de incendio en relación con las demás secciones de operación, siendo esta la segunda más importante en su base de primas. Al respecto, se caracteriza por una ligera mayor concentración en dichas secciones en relación con el mercado, con el 66% en las secciones de automóviles e incendio, mientras que, por otro lado, el mercado concentra el 59% de primas en las secciones de automóviles y vida.

Respecto a la evolución del sector asegurador, se ha evidenciado en el último periodo una contracción del 4% de las primas de la sección de automóviles, mientras que incendio se ha incrementado en 3%. Por su parte, la aseguradora ha registrado un decrecimiento de 8% y 1% de los ingresos por primas de automóviles e incendios, respectivamente.

POLITICA DE INVERSIONES

La Paraguaya mantiene una política de inversión actualizada y aprobada por Directorio en abril del 2018, cuyo objetivo es administrar prudentemente los activos de la firma a través de la diversificación de su cartera de inversión, así como la identificación, medición, reporte y control de los riesgos relacionados con cada operación.

Del portafolio de inversiones, el 100% está colocado en entidades bancarias y financieras, con razonable calificación de riesgo, asumiendo criterios de selección de entidades que se basan en la solvencia, calificación y trayectoria de estas. Asimismo, para los instrumentos en los cuales invertir, se toma en cuenta criterios de liquidez, rentabilidad y la seguridad o garantía.

La aseguradora adopta actualmente como política, la inversión en CDA, exponiendo que estos instrumentos satisfacen los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad. A junio de 2021, la cartera de inversiones de la compañía se ha ajustado a G. 20.436 millones, 6% inferior respecto al cierre del ejercicio anterior, conformada por Certificados de Depósito de Ahorro (CDA), mayormente en moneda extranjera (94%), colocados en 6 bancos y 3 financieras de la plaza local, con plazos de hasta 552 días y rentabilidad anual entre 3,0% a 6,0%, inferior a lo observado a junio de 2020, con tasas que oscilaban entre 3,5% y 7,25% . Con todo, los resultados netos sobre inversiones han contribuido en solo G. 592 millones vs. G. 4.314 millones del año anterior.

En línea con lo anterior, dada la importancia estratégica de la gestión de las inversiones, con el fin de garantizar resultados netos positivos, La Paraguaya realiza seguimiento mediante controles internos y procedimientos de auditoría rigurosos de

manera a mantener una cartera con niveles de riesgos controlados y apropiada liquidez para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

Finalmente, con relación a la cobertura requerida del fondo de garantía, a junio de 2021 ha registrado un superávit de G. 2.822 millones, mientras que para fondos invertibles, G. 5.910 millones, demostrando así una holgada capacidad para satisfacer los requerimientos normativos por parte de la autoridad de control.

POLITICA DE REASEGUROS

La Paraguaya posee una política de reaseguros vigente desde diciembre del 2011 y actualizada en reunión de Directorio de fecha 28 de septiembre de 2020, que tiene como objetivo atenuar el impacto de los siniestros protegiendo la estabilidad de la compañía ante la ocurrencia de estos. En ese sentido, su política define trabajar con empresas reaseguradoras en todas las líneas en que opera la compañía, atendiendo criterios de selección de alto grado de especialización, solidez económico-financiera, experiencia en el mercado, alta calificación de riesgo y con proyección de relacionamiento a largo plazo.

En línea con lo anterior, bajo el criterio de diversificación de riesgos, el programa de reaseguro está compuesto por una nómina de 5 empresas reaseguradoras para el ramo de incendio y otros riesgos, y 3 tanto para la sección de caución como para automóviles, con contratos automáticos en exceso de pérdidas (XL), y para el ramo vida, opera con una empresa reaseguradora con contratos proporcionales. De forma adicional, se contratan seguros facultativos con reaseguradoras locales e internacionales para los casos en que se tomen riesgos mayores a la cobertura de sus contratos automáticos. Dentro del programa de reaseguros se encuentran empresas como Ms Amlin AG, QBE Re Ltd., Reaseguradora Patria S.A. Austral Reaseguradora S.A, Navigators Insurance Company y Reunion Re.

Con respecto a reaseguro activo, en el que son aceptados riesgos cedidos por otra compañía local, los mismos son analizados de manera a evaluar si reúne las condiciones de los contratos automáticos de reaseguros, y no se asumirán riesgos que se encuentren en la lista de exclusiones de estos contratos, con la excepción de compañías que, a criterio de la entidad, reúnan criterios suficientes para aceptar cierta suma asegurada como retención propia, sin sobrepasar el monto de prioridad.

A junio de 2021, las primas cedidas a reaseguros significaban un 13% de sus primas directas, demostrando una leve trayectoria creciente en esta proporción al cierre de los últimos ejercicios, y especialmente en los últimos trimestres. Asimismo, la recuperación de siniestros por parte de las reaseguradoras constituye un 20% de los siniestros totales registrados, en contraste con el ejercicio anterior en el que la recuperación de reaseguradoras significó 81% de los siniestros, debido al evento de gran magnitud por el incendio del frigorífico de la Cooperativa Chortitzer en 2019, en el que la compañía participó en la cobertura del riesgo en la modalidad de coaseguro, que se terminó de indemnizar a inicios del 2020.

En este sentido, cabe señalar la adecuada gestión de reaseguros, con una retención de primas del 87% al corte evaluado, por encima del mercado (73%), con una alta retención en la sección de automóviles (98%) y que representan riesgos atomizados de mayor frecuencia, pero menor intensidad.

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

En cuanto al marco de gestión, la entidad cuenta con una política de gestión de riesgos que ha sido actualizada en diciembre de 2017, y tiene como propósito apoyar la identificación, evaluación, control, administración e información de riesgos clave de manera oportuna, de conformidad con la normativa vigente. Su objetivo yace en establecer principios básicos y un marco de actuación para el control y gestión de riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta la compañía, como aquellos relativos a la suscripción o cobertura contra riesgos, propios de su operativa del sector de seguros, riesgos operativos, de liquidez, de mercado, de crédito, estratégicos, legales, reglamentarios y políticos, así como reputacionales e internos.

Lo anterior se realiza, por una parte, a través de una adecuada definición y asignación de funciones y responsabilidades en el ámbito de gestión de riesgos, y por otra, mediante procedimientos, metodologías y herramientas de soporte que se adecuan a las etapas y actividades del sistema, que incluyen la identificación y análisis de forma continuada de riesgos y amenazas relevantes en cada línea de negocio de la compañía, y su posible incidencia sobre objetivos de gestión y resultados de la aseguradora, controlando volatilidades. Además, contempla el mantenimiento de un sistema de control interno del cumplimiento de sus políticas y directrices, a través de sistemas y procedimientos, con planes de contingencia ante materialización de riesgos, así como la auditoría del sistema integral de control y gestión de riesgos, realizada por la unidad de auditoría interna.

La compañía cuenta con comités de control interno, financiero y técnico, así como el departamento de Tecnología de Información (TI), que se reúnen de forma periódica para la toma de decisiones respecto al control y gestión de las áreas relativas a cada comité y departamento, que quedan registradas en actas, en cumplimiento con requerimientos y sugerencias de la autoridad de control respecto a gobierno corporativo.

Cabe señalar que el Departamento de TI ha contratado servicios de asesoría externa, de manera a brindar un apoyo al área y propiciar una adecuada protección del sistema informático, y en este sentido, han realizado mejoras en la estructura del área de TI como la ubicación del *Datacenter* en un espacio físico exclusivo para el mismo, y la aprobación por parte de la alta gerencia para la migración de red a una categoría superior para incrementar la velocidad de comunicación.

Siguiendo la línea de control interno, la aseguradora cuenta con la unidad de auditoría interna, cuyo encargado realiza sus labores conforme a su plan anual de trabajo, y eleva informes a los directores gerentes con las observaciones y recomendaciones elaboradas. Adicionalmente, se ha registrado avances en la implementación del sistema de identificación de clientes conforme a la normativa sobre Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo (PLD/FT) en vista a la Resolución N° 71/19, así como del Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI) en materia de gobierno y control de las TI, que para tal efecto, ha contratado un auditor en informática para apoyar los trabajos de implementación, acorde a la Resolución N° 219/18.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

La Paraguaya ha demostrado históricamente una baja proporción de créditos vencidos, así como una recuperación y mejora de su nivel durante el último ejercicio, luego de los efectos registrados en el cierre del anterior (2019/2020), como consecuencia del escenario de crisis pandémica que había incrementado puntualmente el saldo de deudores por premio vencidos, más específicamente en la sección de automóviles, base principal de primas de la compañía.

Al respecto, a junio de 2021, la morosidad desciende a 2,2%, mientras que la neta de provisiones hasta 1,5%, exponiendo mejoras respecto al ejercicio anterior y ubicándose en torno a su histórico. Analizando a los deudores por premio, que conforman la mayoría de los créditos, la morosidad se sitúa en 2,4%, exponiendo mejoras con relación a los últimos ejercicios. Cabe señalar que el volumen de créditos técnicos totales ha decrecido en parte por una mayor facturación al contado, contribuyendo al flujo de efectivo de la compañía.

Las provisiones constituidas con relación al resultado operativo exponen leves incrementos interanuales en los últimos semestres, llegando a 23% a junio de 2021, aunque cabe señalar el volumen de desafectaciones que acompaña la disminución en la morosidad respecto al ejercicio anterior, en línea con la recuperación económica y mejores condiciones de pago de los asegurados.

Es importante señalar que, al término del primer trimestre del 2020, el ente regulador ha adoptado medidas para mitigar el impacto de la crisis pandémica mediante Res. N° 106/2020, que establece la suspensión temporal hasta el 30 de junio de 2020 de las provisiones por Deudores por Premio, y desde el 1 de julio hasta el 31 de diciembre de 2020, flexibilizar los porcentajes de constitución de provisiones dictadas por la Res. N° 167/05.

RENTABILIDAD

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
ROA	6%	7%	18%	9%	8%	6%
ROE	15%	17%	51%	26%	22%	14%
Resultado de la Estructura Técnica/Primas Directas	5%	11%	20%	8%	10%	6%
Resultado de la Estructura Financiera/Primas Directas	5%	2%	15%	9%	4%	3%
Resultado del Ejercicio/Primas Devengadas	9%	13%	31%	15%	13%	9%
Resultado de la Estructura Técnica/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Siniestros)	6%	13%	27%	11%	14%	9%

Al cierre evaluado, la utilidad neta ha decrecido 62% de forma anual, e inferior a lo alcanzado en los últimos ejercicios, explicado por las disminuciones en los retornos sobre las inversiones por efectos del tipo de cambio, sumados a menores ingresos por primas. Por su parte, ha registrado ganancias técnicas netas superiores a las de ejercicios previos al 2020, en las que, si bien las primas netas ganadas han decrecido en los últimos ejercicios debido a menores primas devengadas y mayores primas cedidas a reaseguros, los gastos de siniestros se han reducido respecto a los últimos años.

En cuanto a los gastos de explotación y producción, estos se mantienen estables en su serie histórica, llegando a junio de 2021 a 17% y 19%, respectivamente, con relación a primas directas, y por debajo de los niveles del mercado.

Al considerar los resultados netos con relación a las primas devengadas, la compañía ha alcanzado un nivel de 12,6%, por encima del mercado (9,2%), debido al mantenimiento de utilidades ante una reducción en primas inclusive. Ahora bien, tomando sólo los resultados de la estructura técnica respecto a primas directas, La Paraguaya se ubica entre las 8 mayores aseguradoras, con un rendimiento del 11,3%, si bien es inferior al ejercicio anterior (19,6%) debido a las restricciones en el segundo trimestre del 2020 que propiciaron menores siniestros y contribuyeron a mejores resultados.

Por su parte, los ingresos generados por su portafolio de inversiones respecto a las primas directas han observado una importante disminución respecto al año anterior, asociada a pérdidas cambiarias durante los primeros meses del 2021, que han posicionado a la aseguradora por debajo del rendimiento del sistema en relación con la producción de primas (2,1% vs 4,5% del mercado).

Por último, a junio de 2021, la rentabilidad de sus activos (ROA) resulta menor a los últimos ejercicios, aun con la disminución del 3% de sus activos por menores disponibilidades e inversiones. De igual manera se encuentra favorable respecto al sistema, llegando a 7,0%. Asimismo, la rentabilidad de su capital (ROE) se encuentra debajo de su performance histórica, observando una expansión de su patrimonio por mayores reservas y resultados acumulados. Con respecto al mercado, la

aseguradora se encuentra entre las 10 aseguradoras con mayor rendimiento de capital, alcanzando un ROE de 16,9%, superior al 15,3% del mercado.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
Gastos de Producción/Primas Directas	21%	19%	19%	20%	19%	19%
Gastos de Explotación/Primas Devengadas	24%	17%	18%	15%	14%	19%
Gastos de Producción y Explotación Totales/Primas Directas + Rentas de Inversiones	43%	35%	32%	32%	33%	37%

Como se ha mencionado, la aseguradora ha demostrado un contenido nivel de gastos en su histórico, registrando una disminución en gastos de producción conforme al menor nivel de primas directas, manteniendo su proporción en un 19%, por debajo del sistema (21%). En cambio, los gastos de explotación se han incrementado levemente respecto a las primas devengadas durante los últimos ejercicios, llegando a 17% al corte evaluado, sin embargo, se encuentra a su vez por debajo del promedio de mercado (24%).

Si comparamos los gastos de producción más gastos de explotación en relación a las primas directas más las rentas de inversión, si bien se ha incrementado durante los últimos trimestres debido a las disminuciones en los resultados de inversión en relación con su histórico, se mantiene bajo respecto al mercado, llegando a 35% a junio de 2021, y por debajo de sus pares. Con ello, ha demostrado una adecuada eficiencia en su gestión, aunque el descenso en primas podría representar un riesgo a plazo considerando los gastos administrativos relativamente estables para el funcionamiento de la aseguradora y la contribución relativamente baja de las rentas de inversión acorde a su estructura de negocios.

Por su parte, cabe señalar la importante participación de los gastos de cesión de reaseguros del exterior en los gastos operativos de la compañía, así como ante la producción de primas, que han elevado su presión en los últimos semestres, principalmente por mayores gastos de cesión en las secciones de transporte, relacionado a mayores siniestros. Aunque en términos de volumen, los de incendio constituyen mayor peso.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
Deudas/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Siniestros)	26%	22%	20%	27%	23%	23%
Primas Directas/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Siniestros)	126%	103%	97%	112%	115%	120%
Pasivos/Patrimonio Neto	131%	108%	88%	119%	122%	121%

El patrimonio neto de la compañía ha decrecido interanualmente 12% pasando de G. 27.895 millones a G. 24.450 millones, en que si bien se han incrementado las reservas y resultados acumulados, la utilidad del ejercicio ha disminuido significativamente explicado por menores utilidades técnicas y financieras. A su vez, las primas directas decrecieron 6%, por lo que sus recursos y reservas han disminuido más rápidamente que su volumen de negocios (primas), aunque todavía con razonable respaldo.

En tal sentido, el ratio que relaciona las primas directas con el patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestros se ha incrementado a junio de 2021 con respecto al ejercicio anterior, en contraste con su performance histórica que evidenciaba continuos descensos, e igualmente, al cierre analizado se mantiene por debajo del promedio de la industria que ha sido 126%.

Respecto a deudas, si bien han incrementado levemente su relación con el patrimonio y provisiones de siniestros hasta un 22% por mayores deudas con reaseguradores del exterior ante disminución en el patrimonio, aún se encuentra por debajo del mercado (26%). De igual manera, el apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) se ha incrementado interanualmente hasta un 108% por menores resultados y en menor medida por aumentos en provisiones técnicas de seguros, si bien se encuentra por debajo del sistema asegurador (131%).

En definitiva, la compañía posee aún adecuado respaldo de recursos propios y provisiones respecto a su volumen de negocios (primas), ante los menores resultados, así como un mayor pasivo con relación al patrimonio, por crecimiento en provisiones técnicas de seguros. Lo anterior podría traducirse en ingresos por primas en los próximos trimestres y demandará una mejora en resultados técnicos y financieros para mantener sus niveles de respaldo ante el crecimiento de negocios.

SINIESTRALIDAD

La siniestralidad bruta de la compañía se ha registrado en 36% a junio de 2021, muy por debajo del ejercicio anterior (125%), que fue impactado por siniestros de gran envergadura en la sección de incendios bajo la modalidad de coaseguros, y al cierre analizado se mantiene por debajo del mercado (46%). Esta mejora en la siniestralidad estuvo impulsada además por una siniestralidad menor en la sección de automóvil (41% junio 2021 vs 45% junio 2020), sumada a la cautelosa política de suscripción y selección de riesgos.

El ramo de de vida, por su parte ha registrado un crecimiento hasta 81%, aunque en términos de volumen no representa valores significativos para la compañía, y la mayor parte se ha recuperado por reaseguros del exterior. Respecto al mercado es una de las secciones con mayor siniestralidad debido a fallecimientos registrados por COVID-19. Asimismo, la sección de

robo y asalto ha registrado un incremento en la siniestralidad, tanto por descenso en producción de primas, como un incremento de los siniestros, llegando a un índice de 45%.

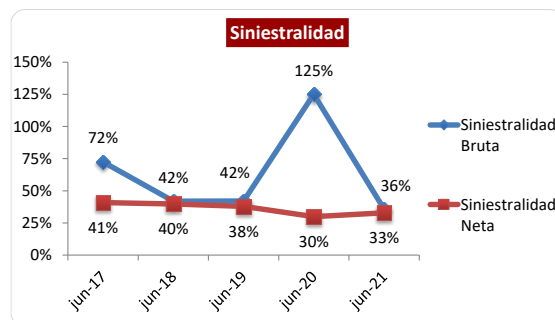
En cuanto a las secciones de incendio y caución, se redujeron hasta 25% y 5%, respectivamente, frente al 375% y 18% a junio de 2020, consecutivamente, debido a eventos de gran magnitud durante el ejercicio anterior.

Por su parte, la siniestralidad neta ha registrado continuas disminuciones al cierre de los últimos ejercicios, en tanto que al corte evaluado asciende ligeramente hasta 33%, explicado en su mayoría por la sección incendios, debido a menor recuperación por reaseguros cedidos, en tanto que se han cedido un mayor importe de primas.

En cuanto a las secciones de transporte, y robo y asalto, registran alta siniestralidad neta debido al incremento interanual en siniestros y la alta retención de riesgos por parte de la compañía, especialmente en robo y asalto.

Cabe señalar que la sección de aeronavegación, si bien participa en una pequeña proporción en cuanto a producción de primas, ha registrado importantes volúmenes de siniestros en el ejercicio evaluado, sin embargo, han sido recuperados en su totalidad por reaseguros del exterior bajo contratos proporcionales.

Por último, al corte evaluado, la aseguradora no registra juicios en trámite por siniestros controvertidos. En este sentido, se pondera favorablemente las metodologías y prácticas para controlar la siniestralidad y atender los siniestros.



COBERTURA

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
(Disponibilidades+Inversiones)/(Deudas con asegurados+Otras Deudas Técnicas+Deudas con Intermed.+Comprom. Técnicos)	118%	106%	136%	111%	96%	93%
(Disponibilidades+Inversiones)/(Deudas con asegurados+Otras Deudas Técnicas+Deudas con Intermed.)	905%	868%	920%	861%	667%	705%

Las disponibilidades de la compañía han decrecido 43% respecto al cierre del ejercicio anterior, influenciada por menores rentas de inversión y menores aporte de capital. Por su parte, las inversiones se han reducido 6%, en contraste con el ejercicio anterior.

En tal sentido el primer indicador (que incluye provisiones técnicas) ha registrado una disminución interanual hasta 106% al corte analizado, luego de incrementos en ejercicios anteriores y por debajo de la media, explicada por la expansión de las provisiones por riesgos en curso, demostrando aún razonable cobertura. Asimismo, el segundo indicador (excluyendo provisiones técnicas) ha presentado una disminución hasta 868%, inferior también al ejercicio anterior y al promedio de la industria (905%).

Con todo, La Paraguaya posee aún adecuado respaldo de recursos líquidos frente a sus obligaciones, inclusive con la expansión de riesgos en curso y menores disponibilidades e inversiones, aunque mayores compromisos con intermediarios o incrementos en la producción demandarían mayores recursos líquidos para mantener adecuados niveles de cobertura.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

Margen de Solvencia	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Septiembre	3,96	3,72	3,63	3,02	3,63
Diciembre	3,16	3,26	3,48	3,02	3,89
Marzo	3,22	3,58	3,48	3,27	3,01
Junio	3,35	3,83	3,37	3,46	3,25

La aseguradora ha demostrado históricamente una holgada solvencia, con índices que se han estabilizado en torno a 3,4 veces, con un valor atípico por encima de su histórico en el ejercicio anterior (3,83), producto de los resultados obtenidos, tanto por inversiones, como técnicos por menores siniestros netos. Al corte evaluado, el índice se sitúa en 3,35 veces, inferior a últimos ejercicios debido a menores resultados, sin embargo, cumple satisfactoriamente la solvencia requerida por normativa.

Complementariamente, el fondo de garantía ha registrado un superávit de G. 2.822 millones a junio de 2021, levemente inferior al ejercicio anterior. Si bien ha disminuido el patrimonio técnico por menores resultados, y con ello el volumen del fondo requerido, las inversiones representativas también lo han hecho, por lo que ha decrecido el superávit un 6%. De incrementarse nuevamente los resultados de ejercicio, serán necesarias mayores inversiones representativas para el fondo de garantía, y al respecto, la aseguradora posee aún adecuado nivel de inversiones, evidenciados en su holgado superávit en fondos invertibles.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente	37.716	39.002	38.466	36.615	33.006
Disponibilidades	2.778	4.913	4.859	3.181	3.663
Inversiones	20.436	21.696	19.513	18.600	15.335
Créditos Técnicos Vigentes	13.478	11.710	13.574	14.467	13.488
Créditos Administrativos	964	607	446	281	472
Gastos Pagados por Adelantado	59	58	47	49	43
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	-	18	27	36	4
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Activo no corriente	13.128	13.440	11.220	11.007	10.687
Créditos Técnicos Vencidos	208	2.335	376	471	375
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	6.230	6.187	6.211	6.078	5.937
Activos Diferidos	6.690	4.918	4.633	4.458	4.375
Total Activo	50.843	52.444	49.686	47.621	43.693
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	9.664	10.525	11.909	10.431	9.092
Deudas con Asegurados	31	61	10	2	7
Deudas por Coaseguros	248	536	390	575	352
Deudas por Reaseguros	3.023	2.814	3.933	2.044	2.054
Deudas con Intermediarios	2.176	2.311	2.300	2.457	2.361
Otras Deudas Técnicas	468	521	526	820	353
Obligaciones Administrativas	1.121	1.568	818	904	1.166
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.597	2.714	3.931	3.629	2.800
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente	16.729	14.023	15.120	15.715	14.838
Provisiones Técnicas de Seguros	16.705	14.020	15.119	15.709	14.834
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	24	3	2	6	5
Total Pasivo	26.393	24.548	27.029	26.146	23.930
Patrimonio Neto					
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961
Cuentas Pendientes de Capitalización	24	24	24	24	24
Reservas	7.374	6.549	6.015	5.639	5.279
Resultados Acumulados	1.551	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	3.541	9.361	4.657	3.851	2.499
Total Patrimonio Neto	24.450	27.895	22.657	21.475	19.762
Total Pasivo y Patrimonio Neto	50.843	52.444	49.686	47.621	43.693
Cuentas de Orden y Contingencias					
Capitales Asegurados	9.087.150	8.046.755	8.010.733	8.060.012	7.978.760
Capitales Asegurados Cedidos	3.366.381	2.439.038	1.871.516	1.509.046	1.424.548
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	29.846	27.494	28.411	29.137	-
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	150.054	88.376	104.207	110.527	131.759
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	12.633.430	10.601.663	10.014.867	9.708.722	9.535.067

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2017/2021.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos Técnicos de Producción	28.054	29.953	30.236	29.612	28.041
Primas Directas	27.760	29.568	29.729	28.935	27.103
Primas Reaseguros Aceptados	294	385	507	677	939
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Egresos Técnicos de Producción	3.639	3.242	2.604	2.724	2.704
Primas Reaseguros Cedidos	3.639	3.242	2.604	2.724	2.704
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Primas Netas Ganadas	24.416	26.711	27.632	26.888	25.338
Siniestros	13.193	40.257	16.631	16.338	23.359
Siniestros	9.895	36.386	12.473	12.352	18.954
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	169	1.220	205	280	443
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	43	49	184	88	1.051
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.086	2.872	3.768	3.618	2.912
Recupero de Siniestros	5.348	33.786	5.863	4.806	13.269
Recupero de Siniestros	114	163	135	318	121
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.979	29.510	2.262	1.716	9.971
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.255	4.113	3.466	2.772	3.177
Siniestros Netos Ocurridos	7.845	6.740	10.768	11.532	10.090
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	16.570	19.971	16.864	15.356	15.248
Otros Ingresos Técnicos	832	1.106	533	326	358
Reintegro de Gastos de Producción	11	12	20	23	22
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	69	18	61	29	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones	753	1.076	452	274	337
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	14.278	15.296	15.047	12.686	13.863
Gastos de Producción	5.234	5.567	5.902	5.602	5.110
Gastos de Cesión de Reaseguros	3.835	4.181	4.502	2.925	3.234
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	4.505	4.362	4.177	3.898	5.150
Constitución de Provisiones	704	1.186	467	261	370
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	3.125	5.781	2.350	2.996	1.743
Ingresos de Inversión	4.999	6.502	4.389	2.848	4.167
Gastos de Inversión	4.407	2.188	1.689	1.679	3.309
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	592	4.314	2.700	1.169	858
Resultados Extraordinarios Netos	143	211	26	32	105
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	3.860	10.306	5.076	4.197	2.706
Impuesto a la renta	319	944	418	347	207
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	3.541	9.361	4.657	3.850	2.499

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2017/2021.

ANEXO I

Nota: El informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, lo que ha permitido realizar 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 surge 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 PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS 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.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2016/2017 al 2020/2021.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de inversiones.
6. Políticas de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los estados financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago de 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 Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N.º 30/21.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	4ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 23/10/2019	8ª ACTUALIZACIÓN 16/10/2020
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 9ª Actualización: 20 de octubre de 2021

Fecha de Publicación: 22 de octubre de 2021

Corte de calificación: 30 de junio de 2021

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
Dr. FRANCISCO MORRA ESQ. GUIDO SPANO Nro. 245
EDIFICIO ATRIUM 3er PISO – Asunción, Paraguay
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA+	ESTABLE
<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 CNV CG N.º 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Eduardo Brizuela
 Analista de Riesgos