

# LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> María Sol Duarte <a href="mailto:mduarte@solventa.com.py">mduarte@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <small>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</small>
	22/10/2014	28/10/2015	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	FUERTE (+)	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.**

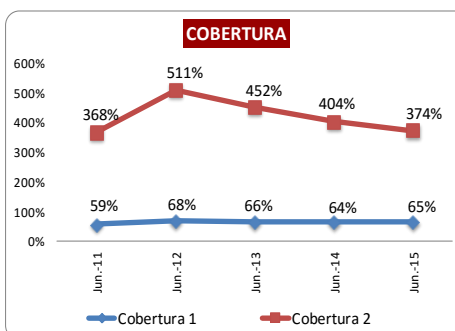
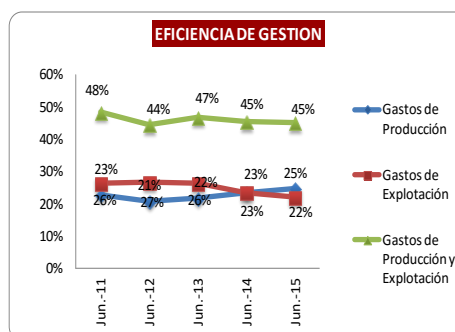
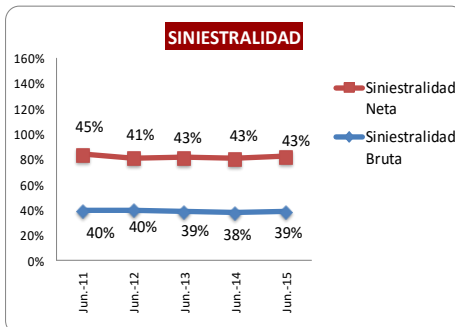
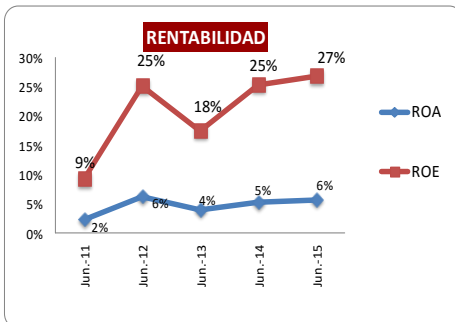
## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a La Consolidada S.A. de Seguros, se fundamenta en su sólida posición dentro del mercado, manteniéndose en el puesto N° 3 (tres) en cuanto a Producción de Primas y en el crecimiento de cuota de participación dentro del mismo. En tal sentido, se considera el continuo incremento de sus operaciones en los últimos años y la estabilidad de ciertos indicadores financieros. Asimismo, la calificación valora el fortalecimiento de diferentes canales de comercialización, significativa presencia territorial, así como una infraestructura importante, buscando la diferenciación en la atención de sus asegurados con la utilización de herramientas tecnológicas. Además, considera la capacitación permanente del personal y la amplia experiencia de sus principales ejecutivos.

Sin embargo, aún se observan oportunidades de mejoras en sus principales Indicadores Financieros, específicamente de Leverage (apalancamiento), Cobertura (Liquidez), rentabilidad (resultados técnicos sobre primas con bajo margen) y Eficiencia; donde este último se asocia a una elevada estructura de Gastos de Producción y Explotación, que limitan la capacidad de generar mayores resultados técnicos netos, para el alto nivel de producción que manejan. Por otra parte, si bien la Compañía presenta acotados niveles de Liquidez y Apalancamiento, por debajo de la media del sistema, ambos ratios podrían presentar mejoras en sus resultados, debido a negociaciones mantenidas por la Compañía, para la venta de un inmueble por valor de Gs. 6.400 millones, las cuales se encuentran en su etapa final. Además cuentan con un pago pendiente por varios meses de Alquileres, cuya Sentencia Judicial ha aprobado el acuerdo transaccional para el pago del mismo por un valor de G. 2.727 millones. Importes que se sumarían a las Disponibilidades de la Compañía, en conjunto con la capitalización parcial prevista de utilidades, que deberían aumentar las posiciones de liquidez de la misma.

Con respecto a la Rentabilidad, LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS al 30/06/15, ha alcanzado un Resultado Técnico Neto de G. 4.862 millones, por encima del ejercicio anterior que ha sido de G. 4.547 millones. El Resultado Financiero ha arrojado una utilidad de G. 7.351 millones, también por encima del ejercicio anterior (G. 5.356 millones), resultando una Utilidad Neta del Ejercicio de G. 12.731 millones, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (G. 10.272 millones). Asimismo, la rentabilidad medida por el ROA y ROE ha sido de 6% y 27%, respectivamente, ubicándose el primer ratio por debajo de la media de mercado y el segundo por encima, siendo ambos de 8% y 26%, respectivamente.

Es así, que la evolución de los Resultados Financieros derivados de la cartera inversiones de la Compañía, han tenido una participación preponderante en los resultados netos en los últimos ejercicios analizados, superando inclusive a los Resultados Técnicos Netos.



Los Ratios de Siniestralidad, se han mostrado favorables, quedando la Siniestralidad Bruta en 39%, y la Siniestralidad Neta en 43%, en línea con el ejercicio anterior y por debajo de la media de la industria (43% y 44% respectivamente).

Por otro lado, en lo que respecta a indicadores de cobertura (liquidez) y crecimiento patrimonial, al corte evaluado, se presentan desmejorados con relación al mercado y a ejercicios anteriores, debido al continuo crecimiento comercial de la compañía, con una consecuente mayor exposición a los riesgos.

## TENDENCIA

SOLVENTA S.A. mantiene una perspectiva "FUERTE (+)", de acuerdo a los fundamentos expuestos, sustentado por la estrategia de crecimiento comercial, alcance territorial, mantenimiento de una importante posición dentro del mercado, combinados con plataforma tecnológica.

No obstante, la calificación y/o tendencia de la Aseguradora podrían modificarse en el corto plazo en base a la evolución de sus Indicadores de Cobertura (Liquidez), a la luz de los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2.015; además del desempeño que demuestren otros indicadores financieros. Asimismo, Solventa evaluará el grado de aplicación de sanas prácticas de Gobierno Corporativo en términos de seguimiento periódico a planes estratégicos y operativos, actualización de manuales y procedimientos y la implementación de la gestión integral de riesgos, así como el fortalecimiento del área de control interno.

## FORTALEZAS

- Mantenimiento de su posición en el mercado en producción de primas directas, ocupando el lugar N° 3 (tres) en el sistema asegurador, aumentando la cuota de mercado a 10,3%.
- Canales adecuados de distribución para cada tipo de producto y de Clientes.
- Plana ejecutiva con amplia trayectoria en el mercado de Seguros.
- Posee un Sistema de Gestión para Compañías de Seguros, creado para satisfacer y ampliar sus necesidades tecnológicas de acuerdo a su estructura.
- Adecuada presencia territorial.
- Constantes innovaciones en tecnología e infraestructura.
- Sólido soporte de Reaseguro, y Reaseguradores Internacionales con buenas Calificaciones de Riesgo.
- Reciente contratación de Asesorías para diferentes áreas como Cobranzas, RRHH, Plan Estratégico y distribución de pólizas.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Siniestralidad Neta por encima de la Siniestralidad Bruta, lo cual señala la posibilidad de mejorar los reintegros de Reaseguros.
- Indicadores de Eficiencia, en cuanto a Gastos de Producción en aumento, y por encima de la media del mercado, debido al continuo crecimiento en producción de Primas.
- Indicadores de Leverage, Cobertura y de Crecimiento Patrimonial permanecen desmejorados con respecto a los promedios del sistema, que serán monitoreados por Solventa S.A., considerando la venta de un inmueble y el cobro pendiente de varios meses de alquileres.
- Oportunidades de mejora en cuanto al sistema de Control Interno, según debilidades observadas en Informe de Auditoría Externa al 30/06/15.
- Alta concentración de la producción en Automóviles (61,6%).
- Presión a la baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- Gestiones de cobranzas pasibles de ser mejoradas, con el consecuente impacto positivo en la Cobertura (Liquidez).
- Oportunidades de mejoras en la formalización de Política de Reaseguro, Política de Capitalización y Dividendos, Políticas de Personal y Salarial, Políticas de Suscripción de Riesgos, Manuales de Procedimientos.
- En cuanto a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, se ha observado la necesidad de la implementación del Manual de Gobierno Corporativo y la integración de Comités.
- En cuanto a Gestión de Riesgos y Controles Internos, en el marco de la normativa del Ente Regulador, no se ha constatado ningún avance durante el periodo evaluado.

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

LA CONSOLIDADA S.A DE SEGUROS, ha comenzado a operar el 7 de Agosto de 1961, desarrollando como actividad económica principal, la contratación y administración de operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros, en los ramos Patrimoniales y Vida Colectivo, dentro del alcance de la Ley No.827/96 de Seguros y las disposiciones que adopte el Directorio. Además percibe como segunda fuente de ingresos, las ganancias provenientes de inversiones financieras y por alquiler de Inmuebles.

Actualmente las secciones más explotadas son las de Automóviles (61,57%), Caucción (12,96%), Vida Colectivo (8,48%), Incendios (4,79%), Riesgos Varios (3,53%) y Riesgos Técnicos (2,20%) y luego las demás secciones en menores proporciones.

La Compañía cuenta con una casa matriz, ubicada en la Avenida Aviadores del Chaco N° 1669 casi San Martín, Edificio AYMAG 4to, 7mo y 8vo piso, dos Centros de Atención (SPA-Servicio Preferencial del Asegurado) en Asunción y Ciudad del Este. Con relación a los canales de comercialización cuenta con Agentes Productores, Corredoras, Concesionarias y Ventas directas del Departamento Comercial de la Compañía. Además de realizar operaciones por medio de Licitaciones a través del Estado.

Actualmente, La Aseguradora, cuenta con 27 oficinas de atención en todo el país, ubicadas en distintos puntos estratégicos, tales como Ayolas, Caaguazú, Carapeguá, Ciudad del Este, Colonia Toledo, Concepción, Cnel. Oviedo, Encarnación, Eusebio Ayala, Filadelfia, Hohenau, Katueté, María Auxiliadora, Paraguarí, Pedro Juan Caballero, Pilar, Pirapó, Salto del Guairá, San Alberto, San Juan Bautista, Santa Rita, Santa Rosa del Aguaray y Villarrica. De las cuales 3 (tres) son Oficinas Regionales, como Ciudad del Este, Caaguazú y Encarnación, en ellas se centralizan las operaciones de las demás oficinas de cada Región Comercial. En los últimos meses, se realizó la apertura una nueva oficina de atención en la ciudad de San Ignacio Misiones. Lo que demuestra que la Compañía continua con sus planes de expansión territorial.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico anual, cuya implementación se encuentra vigente y aprobado por el Directorio, pero en proceso de mejora en lo referente a su seguimiento periódico y evaluaciones. Su objetivo principal es aumentar la rentabilidad por acción y optimizar las inversiones y liquidez de los activos, basándose en las premisas de la diferenciación e innovación, y sustentado por pilares estratégicos como la segmentación de clientes y mercados, calidad en la atención a clientes, adecuada suscripción de riesgos e innovación tecnológica. Los objetivos comerciales se basan en el fortalecimiento de su fuerza de ventas, aumento la producción y diversificación de riesgos, impulsando la venta de nuevos productos, fidelización a los asegurados, aumento de las renovaciones, entre otros. Asimismo, cuenta con Planes Estratégicos de RRHH, Emisión, Técnico, Siniestros y Marketing. Este planeamiento estratégico ha sido elaborado por una Consultora junto con el Directorio de la Compañía.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad al 30/06/15, no ha sufrido modificación en la cantidad, la cual está compuesta por 48(cuarenta y ocho) Accionistas, algunos de ellos con participaciones en otras empresas. El Accionista mayoritario posee el 35,40% del paquete accionario y ocupa el cargo de Director General de Asesorías, el Accionista que posee el 10,20% ocupa el cargo de Gerente General, el que posee el 9,27% del paquete accionario, ocupa el cargo de Sub Gerente General y el Accionista que posee el 0,55% del paquete, ocupa el cargo de Presidente del Directorio. Las demás acciones se encuentran atomizadas en distintas personas, no habiendo Accionistas institucionales. Los accionistas mayoritarios tienen una activa participación en la dirección y gestión de la Compañía, formando parte del Directorio y de la Plana Gerencial.

La máxima autoridad de la Compañía corresponde a la Asamblea de Accionistas, luego el Directorio compuesto por el Presidente y 8 (ocho) Directores Titulares y 5 (cinco) Directores Suplentes.

Su estructura organizacional, parte de la Gerencia General contando, de la cual depende la Sub-Gerencia y de ésta, a su vez, dependen: 1)- La Gerencia de Operaciones de la cual dependen las Unidades de Atención al Asegurado, la Gerencia Técnica, la Gerencia Comercial, además de Marketing, Asistencia al asegurado y las oficinas regionales de Ciudad del Este, Encarnación y Caaguazú, y 2)- La Gerencia de Administración y Finanzas, de la cual dependen los Departamentos de Gestión de Recuperos de Créditos, Tecnología e Informática, Tesorería, Contabilidad General, Recursos Humanos, Gestión de Cobranzas y Servicios Generales y de éstos a su vez se desprenden las Jefaturas y Supervisiones con sus respectivas dependencias. Cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, Asesoría Jurídica y Control Operativo (como órgano de staff). Se observa una adecuada comunicación entre todas las áreas

Los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales capacitados y con amplia experiencia en el negocio de seguros. La rotación de empleados durante el ejercicio evaluado ha sido razonable en los puestos de menor jerarquía de acuerdo a la cantidad de empleados con los que cuenta la Empresa, menor variación en jefaturas y no hubo modificación en los altos cargos. El total de empleados ha aumentado con relación al ejercicio anterior, debido al crecimiento continuo de la Compañía.

El Comité Ejecutivo está integrado por Gerentes de Áreas, Asesor Jurídico y Contadora, con reuniones mensuales, es de carácter consultivo para la Gerencia General con reporte al Directorio.

La Compañía posee Organigrama, Manuales de Funciones, Políticas de Suscripción de Riesgos de Primas, la cual presenta aspectos de mejoras de acuerdo a la actualización en relación a las necesidades de la misma. Los mismos se encuentran formalizados y aprobados por el Directorio. Ha contratado además una Consultora para evaluar la funcionalidad de áreas claves como entrega de pólizas y cobranzas, otra Consultora para la elaboración del Planeamiento Estratégico, y asimismo cuentan con una asesoría para el área de TI.

Además, elabora Presupuesto de Ingresos y Egresos anual, con controles mensuales, y Metas de Primas por Secciones, también con controles periódicos.

En cuanto a Políticas de Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, y de Personal y Salarial, las mismas se encuentran en proceso de definición y aprobación. Con respecto a la Política de RRHH, cuentan con el asesoramiento de una Consultora para la elaboración de la documentación correspondiente. Además, no cuenta con un Manual de Procedimientos, los mismos se establecen a través Resoluciones de Gerencia General, siendo de fundamental importancia contar con un Manual de Procedimientos de acuerdo al perfil de la Compañía, formalizado y aprobado por Directorio.

La Compañía posee un Departamento Informático, el cual está conformado por un Gerente de TI, Analista y Programador de sistemas, Atención y soporte al usuario, Asistencia Técnica y Mantenimiento de Equipos. En donde uno de sus objetivos actualmente es el desarrollo de un Cotizador, el cual facilitará las ventas de sus principales productos. Existen algunas deficiencias observadas, según Informe de la Auditoría Externa al 30/06/15 y que se encuentran en proceso de ser subsanadas.

En cuanto a Gobierno Corporativo, en relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros, la Aseguradora se encuentra adherida, pero aun no ha iniciado su desarrollo durante el ejercicio evaluado, pero cuenta con un Comité Ejecutivo.

Del análisis de las características de la Administración y la capacidad de la Gerencia, Solventa S.A. considera que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros. Salvo, algunas debilidades de Control Interno y Sistema Informático, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/15.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

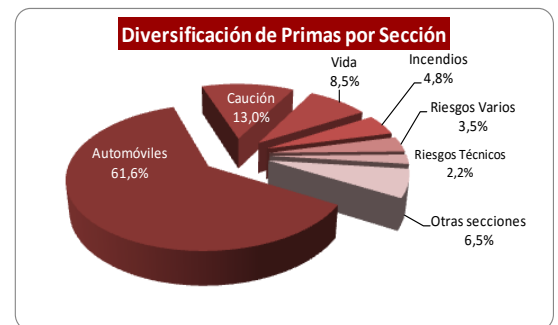
LA CONSOLIDADA S.A. de SEGUROS, en este último ejercicio cerrado, ha mantenido la posición N° 3 (tres) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación en el mismo de 10,3%, mejorando en relación al ejercicio anterior (9,7%).

En cuanto a la producción total de Primas Directas, la misma ha alcanzado G. 201.091 millones, con un incremento de 18,13% en relación al ejercicio anterior. Como se observa, en los últimos años ha venido presentando un crecimiento sostenido y muy por encima del mercado que se ha posicionado para este ejercicio cerrado en 11,6%, lo que demuestra una evolución favorable en su desempeño.

La producción del Sector Asegurador Paraguayo en el Ejercicio 2014/2015, se compone de las secciones de Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robo y Asalto (3,5%), Transportes (3,5%), Agropecuarios (2,6%) y Otras Secciones (16,2%).

En tal sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación de producción: Automóviles con un 61,6%, Caución con 13%, Vida con 8,5%, Incendios con 4,8%, Riesgos Varios con 3,5%, Riesgos Técnicos 2,2%, Transportes con 2,19%, Robo y Asalto 1,6%, Responsabilidad Civil con 1,4%, y otras secciones con 1,3%.

Como se observa, la diversificación de Primas se muestra aun muy concentrada en la Sección de Automóviles y alejada del promedio de la industria (48,1%).



## POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

El Directorio de la Compañía en su sesión de fecha 30 de diciembre de 2013, ha aprobado mediante Acta N° 1.035 la propuesta de la Gerencia General acerca de la implementación de la "Política de Inversión, Liquidez y Finanzas", con el objetivo de administrar los activos de una manera prudente y sólida, mediante la composición diversificada de su cartera de inversiones, en conformidad con la ley 827/96 de Seguros y la Res.SS.SG.No.121/08 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. No obstante, Solventa irá acompañando la adecuación de la compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2015.

El mencionado documento, contempla los criterios de selección de las Entidades Financieras, Instrumentos de inversión, la diversificación y los plazos, de manera a calzar sus activos y pasivos, en plazos y moneda.

Las inversiones de la Compañía están condicionadas por la coyuntura económica nacional, específicamente por la fluctuación cambiaria.

El portafolio total de Inversiones en su mayoría está compuesto por Títulos Valores de Renta Fija (82,45%) y en menor proporción en Renta Variable (2,05%), emitidos por Entidades del Sector Financiero, las cuales cuentan con adecuadas calificaciones de riesgos. Además poseen Inversiones Inmobiliarias (14,89%) que generan ingresos por el cobro de alquileres.

Al 30/06/15 el total de Inversiones ha sido de G. 70.118 millones, en guaraníes y dólares americanos, incluyendo Inversiones Inmobiliarias, que representan el 31% del total de Activos. Y ha tenido un crecimiento del 19,5% con respecto al ejercicio anterior. Así también, el resultado neto de las inversiones presenta similar comportamiento, siendo su valor de G. 7.351 millones, con un aumento del 37% en relación al ejercicio 2013/2014.

Podemos concluir, que la Aseguradora ha adoptado una Política de Inversión razonable, considerando la liquidez, rentabilidad y seguridad para llevar a cabo dicha actividad. Aunque se observa la necesidad de ser fortalecida aún más, para mejorar sus Ratios de Cobertura, los cuales se encuentran por debajo de la media del sistema asegurador.

## POLITICA DE REASEGUROS

La Compañía se encuentra en proceso de formalización de sus políticas, que cubran aspectos de suscripción, mercado objetivo, diversificación, Intermediarios, adecuada calificación de Reaseguradores y estructura del Programa de Reaseguros.

El Programa de Reaseguros al 30/06/15, se compone de Contratos de modalidades diferentes, de acuerdo a las características de rentabilidad y siniestralidad de la cartera: 1(uno) Contrato Proporcional – Cuota Parte- para la Secciones de Incendios y Misceláneos, que cuenta con dos Reaseguradores, 1(uno) Contrato No Proporcional -Exceso de Pérdida- para la Sección de Automóviles, donde también participan dos Reaseguradores, 1(uno) Contrato Proporcional-Cuota Parte- para la Sección de Caución, que cuenta con la participación de cinco Reaseguradores, 1(uno) Contrato Proporcional-Cuota Parte-para la Sección de Accidentes Personales, que cuenta con un solo Reasegurador y 1(uno) Contrato Proporcional – Cuota Parte- para la Sección de Vida, en la que participan dos Reaseguradores. Además todas las secciones a excepción de Automóviles cuentan con un contrato No Proporcional -Exceso de Pérdida (XL). Si la demanda de coberturas de riesgos excede los límites ordinarios de los Contratos, la Compañía cuenta con el respaldo de Reaseguradores y Brokers de Reaseguros que permiten la Suscripción Especial o Facultativa.

Los Contratos son realizados con Reaseguradores Internacionales, con adecuadas calificaciones de riesgos, y con lo que tienen contacto directo y a través de Brókers de Reaseguros (Intermediarios).

## SITUACIÓN FINANCIERA

### COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

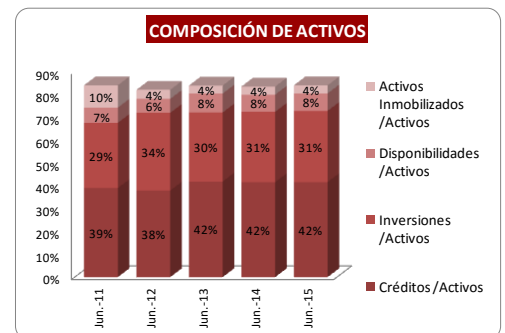
El total de Créditos en relación al Activo total al 30/06/15, ha permanecido similar al año anterior (42%), y muy por encima al promedio de la industria que ha sido del 32%. Este indicador se ha mantenido igual, debido al aumento de los Créditos Técnicos y Administrativos, así como del Activo Total con relación al año anterior. Cabe resaltar que debido al aumento de las Primas, la relación de Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnicos Totales, al cierre del ejercicio 2015, ha sido de 11,49%, por encima del 9,73% registrado en igual periodo del año anterior, lo cual señala la necesidad de fortalecer aún más las gestiones de cobranzas, que en definitiva, contribuirían a robustecer las disponibilidades de la Compañía.

En cuanto a las Disponibilidades, éstas representan el 8% del total de los Activos, al igual que el ejercicio anterior y por debajo de la media del sistema (12%). Si bien, el ratio se ha mantenido estable, las Disponibilidades han aumentado en un 20,5% con relación al ejercicio anterior.

Asimismo, las Inversiones sobre Activos, han arrojado un coeficiente del 31%, también similar a lo registrado en el periodo anterior, y mostrándose por debajo del promedio del mercado que ha sido de 36%. Con un crecimiento del 19,5% con respecto al ejercicio 2013/2014.

El indicador de Activos Inmovilizados, al igual que en los 3 (tres) últimos ejercicios, ha cerrado en un 4%, y ubicándose por debajo de la media del sistema (7%).

Con respecto al análisis realizado, se puede concluir que la Compañía cuenta con la mayoría de sus activos en créditos técnicos, por lo que se deben realizar adecuadas gestiones de cobranzas y extremar los controles en el área, para que éstos se conviertan en activos líquidos con mayor rapidez.



## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
ROA	8%	6%	5%	4%	6%	2%
ROE	24%	27%	25%	18%	25%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	2%	3%	2%	3%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	4%	3%	3%	4%	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	6%	6%	5%	7%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	2%	2%	1%	2%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	3%	3%	2%	4%	0%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	10%	11%	6%	10%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	15%	13%	11%	15%	0%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	9%	10%	5%	8%	7%

La rentabilidad de la Compañía, al cierre del ejercicio 2015, medida por el ROA y ROE, ha mejorado con relación al ejercicio anterior, ubicándose en 6% y 27%, respectivamente. El ROA todavía se ha posicionado por debajo de la media del mercado, no así el ROE, que se ha mantenido por encima de la media del mercado que ha sido de 24%. Ambos Indicadores han registrado una tendencia ascendente en los últimos tres años, en concordancia con el crecimiento de resultados netos, donde el mayor peso se ha registrado en las utilidades financieras.

Sin embargo, el Resultado Técnico con relación a las Primas Directas ha sido de 2%, levemente inferior al año anterior y por debajo del promedio de la industria que ha sido del 4%. Si bien, el Resultado Técnico ha aumentado levemente con relación al año anterior, el referido indicador ha disminuido debido principalmente al aumento de los Gastos de Producción, en un 25,15% con relación al año anterior. En cuanto al Resultado Financiero, con relación a las Primas Directas, ha alcanzado un coeficiente del 4%, levemente superior al periodo anterior y por debajo de la media de mercado (6%).

El Resultado del Ejercicio en relación a Primas Directas ha sido de 6%, manteniéndose igual con relación al ejercicio anterior, pero por debajo del promedio del sistema que ha sido del 10%.

De acuerdo al análisis realizado, podemos concluir, que los Indicadores de Rentabilidad, en su mayoría, al cierre del ejercicio 2015, se han presentado favorables con respecto al periodo anterior, inclusive el ROE se ha posicionado por encima de la media del mercado. En donde las utilidades obtenidas de las inversiones financieras e inmobiliarias han tenido un mayor impacto en las utilidades netas, en comparación con los resultados técnicos.

## LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	60%	57%	56%	35%	48%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	69%	64%	64%	40%	56%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	290%	297%	274%	257%	273%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	334%	336%	312%	295%	318%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	273%	275%	278%	225%	256%

El primer Indicador, que compara las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha presentado un resultado del 60%, superior al ejercicio anterior y al promedio de la industria (28%). Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, se ha posicionado en un 69%, por encima del ejercicio anterior, y del promedio de la industria (33%).

Por otro lado, el Indicador que relaciona las Primas Directas con Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros ha sido de 290%, inferior al ejercicio anterior, pero muy por encima al promedio de mercado (159%), y el Indicador que relaciona las Primas Directas con el Patrimonio Neto ha sido 334%, también inferior al periodo anterior, pero elevado con respecto a la media de la industria (188%). Cabe mencionar que, si bien, el Patrimonio Neto ha sido fortalecido durante el ejercicio evaluado, aun sigue siendo insuficiente para el incremento del volumen de Primas que ha alcanzado la Compañía, señalizando mayor exposición a riesgos con respecto a los fondos propios.

Asimismo, el nivel de apalancamiento ha sido de 273%, inferior al año anterior, pero muy por encima de la media del sistema que ha sido de 153%. Demostrando que la Compañía cuenta con niveles de pasivos elevados, por el aumento de las Provisiones Técnicas y Otros Compromisos Técnicos.

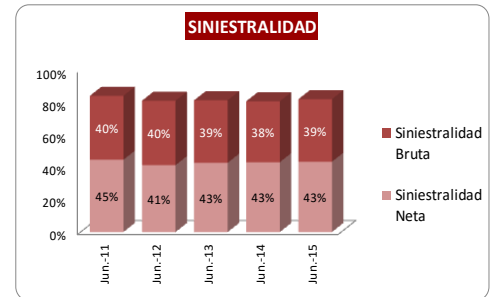
## SINIESTRALIDAD

LA CONSOLIDADA S.A. de SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta de 39%, levemente superior al del ejercicio anterior, pero por debajo del promedio del mercado que ha alcanzado un 43%. En cuanto a la Siniestralidad Neta, ésta se ha mantenido en el mismo nivel que el año anterior (43%), manteniéndose estable en los últimos tres años y ubicándose por debajo del promedio de la industria (44%).

En cuanto a la Siniestralidad Bruta por sección, se ha evidenciado una mayor concentración en los ramos de Automóviles, Vida e Incendios, que han alcanzado los 52%, 36% y 20%, respectivamente, en relación a las primas devengadas de cada rubro.

De acuerdo a lo expuesto precedentemente, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía se encuentra controlada, presentándose estable en los últimos años analizados y ubicándose por debajo de la media del sistema.

La Compañía posee juicios en trámite por Siniestros (Citación en Garantía), alguno de ellos con importes significativos, según Informe de Abogados al cierre del ejercicio.



## CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	1057%	1002%	959%	652%	706%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	27%	27%	26%	31%	28%

El Capital Social de la Compañía, se ha incrementado en G. 5.835 millones, alcanzando un importe de G. 30.000 millones, por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000,00 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 27% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la Entidad, resultado similar al ejercicio anterior, pero por debajo de la media del sistema que ha sido de 40%.

Del análisis de la Capitalización, en cuanto al excedente en relación al mínimo legal establecido por la S.I.S., podemos decir, que la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados, pero debido al desarrollo comercial y de exposición a riesgos, se señalan requerimientos de mayor integración de capital.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	65%	64%	66%	68%	59%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	374%	404%	452%	511%	368%

Como puede visualizarse en el cuadro superior, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un resultado de 65%, por encima del ejercicio anterior, pero por debajo de la media de mercado (102%). Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, ha sido de 374%, inferior al ejercicio anterior, y muy por debajo del promedio de mercado que ha alcanzado 803%.

Podemos concluir, que la evolución de ambos Indicadores ha registrado un desmejoramiento en comparación con el ejercicio anterior y con relación a los valores promedios de la industria, demostrando una tendencia descendente en los últimos cuatro años, teniendo en cuenta el aumento sostenido de las Provisiones Técnicas o Compromisos Técnicos, que está en relación directa con el incremento del volumen de la producción de Primas durante el ejercicio evaluado.

## EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	25%	23%	22%	21%	23%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	22%	23%	26%	27%	26%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	40%	45%	45%	47%	44%	48%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha arrojado un resultado de 25%, superior al periodo anterior y al promedio de sistema que ha sido del 22%, en donde los gastos de intermediación representan el rubro de mayor peso dentro de los Gastos de Producción, y de los cuales las secciones de Automóviles, Vida y Caución consumen una alta proporción.

Por otro lado, el ratio que relaciona los Gastos de Explotación con las Primas Directas ha alcanzado un resultado de 22%, presentándose inferior al ejercicio anterior y similar a la media del mercado, lo que demuestra una adecuada gestión de sus gastos administrativos.

Con relación al ratio combinado, que compara los Gastos de Producción y Explotación con las Primas Directas más las Rentas de Inversiones, se observa que éste ha sido de 45%, igual al periodo anterior, pero por encima de la media del mercado que ha cerrado en 40%. Este indicador, si bien se mantuvo con relación al año anterior, se presenta elevado con relación al sistema, debido principalmente al aumento en mayor proporción de los Gastos de Intermediación, con relación a las Primas e Inversiones Financieras.

## CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	0,94	0,99	0,62	1,36	0,75
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	0,92	1,00	0,63	1,38	0,75

Como se puede observar, ambos ratios han desmejorado con relación al año anterior y ubicándose por debajo de la media de mercado. Es así, que el indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,94 veces, y el Indicador que mide el crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento de sus Deudas ha arrojado un resultado de 0,92 veces.

De esta manera, podríamos concluir que ambos Indicadores, se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema, registrando valores inferiores a 1 (uno), lo que demuestra que si bien la Compañía ha crecido en Patrimonio Neto, esta proporción ha sido insuficiente en relación al crecimiento de sus Deudas.

## MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
SETIEMBRE	2,02	2,16	2,34	1,90	2,19
DICIEMBRE	1,77	1,83	2,17	2,06	1,99
MARZO	1,88	1,81	2,25	2,21	1,68
JUNIO	1,94	1,97	2,20	2,26	1,95

LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS, al 30/06/15, ha arrojado un coeficiente de 1,94, en función a Primas, el cual, es superior al mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. Se observa que este coeficiente ha disminuido en relación al ejercicio anterior y presenta una tendencia descendente en los últimos ejercicios analizados.

Complementariamente el Fondo de Garantía, al 30/06/15, ha registrado un superávit de G. 58.913 millones, superior al ejercicio anterior, y en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>Activo Corriente</b>	<b>197.114</b>	<b>166.492</b>	<b>151.592</b>	<b>115.366</b>	<b>95.623</b>
Disponibilidades	17.192	14.267	14.160	8.327	7.597
Inversiones	59.679	48.079	41.508	34.659	27.300
Créditos Técnicos Vigentes	81.560	70.611	63.477	47.749	41.397
Créditos Administrativos	2.958	2.232	4.795	471	1.180
Gastos Pagados por Adelantado	190	194	135	156	75
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	170	220	397	34	107
Activos Diferidos	35.365	30.889	27.120	23.970	17.967
<b>Activo no corriente</b>	<b>27.160</b>	<b>23.324</b>	<b>19.472</b>	<b>20.217</b>	<b>18.356</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	8.991	6.209	3.447	3.260	1.962
Créditos Administrativos	0	0	10.409	11.614	5.347
Inversiones	10.439	10.587	0	0	0
Bienes de Uso	7.730	6.528	5.616	5.343	11.047
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Total Activo</b>	<b>224.273</b>	<b>189.816</b>	<b>171.064</b>	<b>135.584</b>	<b>113.979</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>163.350</b>	<b>138.390</b>	<b>124.947</b>	<b>92.647</b>	<b>81.089</b>
Deudas con Asegurados	100	115	115	102	667
Deudas por Coaseguros	3.042	544	1.950	322	153
Deudas por Reaseguros	15.390	13.924	12.454	5.809	6.693
Deudas con Intermediarios	19.201	15.555	11.745	9.255	7.720
Otras Deudas Técnicas	4.072	2.396	2.745	1.336	2.564
Obligaciones Administrativas	5.160	4.223	5.461	3.084	3.342
Provisiones Técnicas de Seguros	101.409	89.958	79.273	63.978	52.481
Provisiones Técnicas de Siniestros	8.457	5.882	5.349	4.894	4.374
Utilidades Diferidas	6.519	5.793	5.855	3.866	3.096
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>757</b>	<b>765</b>	<b>919</b>	<b>1.208</b>	<b>907</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	757	765	919	1.208	907
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>164.106</b>	<b>139.155</b>	<b>125.866</b>	<b>93.855</b>	<b>81.996</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	30.000	24.165	23.765	17.000	16.055
Cuentas Pendientes de Capitalización	119	0	0	2.265	0
Reservas	17.317	16.224	14.681	14.050	13.230
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	12.731	10.272	6.752	8.414	2.698
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>60.167</b>	<b>50.661</b>	<b>45.198</b>	<b>41.729</b>	<b>31.983</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>224.273</b>	<b>189.816</b>	<b>171.064</b>	<b>135.584</b>	<b>113.979</b>

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Capitales Asegurados	23.058.637	22.461.346	18.673.208	16.296.648	14.283.979
Capitales Asegurados Cedidos	12.332.107	12.873.369	8.460.907	7.368.169	6.165.180
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	200.238	181.504	7.628	13.457	5.372
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>35.590.982</b>	<b>35.516.219</b>	<b>27.141.743</b>	<b>23.678.274</b>	<b>20.454.530</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

CUENTAS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>201.885</b>	<b>171.542</b>	<b>141.704</b>	<b>124.014</b>	<b>102.397</b>
Primas Directas	201.091	170.225	140.827	122.944	101.796
Primas Reaseguros Aceptados	352	1.200	775	1.070	601
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	442	117	102	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>(40.448)</b>	<b>(35.870)</b>	<b>(33.896)</b>	<b>(29.745)</b>	<b>(24.162)</b>
Primas Reaseguros Cedidos	(39.811)	(35.465)	(33.871)	(29.745)	(24.162)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(637)	(405)	(25)	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>161.437</b>	<b>135.672</b>	<b>107.808</b>	<b>94.268</b>	<b>78.236</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>(84.234)</b>	<b>(69.187)</b>	<b>(60.402)</b>	<b>(55.080)</b>	<b>(44.695)</b>
Siniestros	(78.482)	(65.081)	(55.065)	(49.412)	(40.919)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(541)	(392)	(444)	(491)	(253)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(162)	(132)	(355)	(161)	(23)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(5.049)	(3.582)	(4.538)	(5.016)	(3.501)
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>11.373</b>	<b>10.010</b>	<b>13.920</b>	<b>15.229</b>	<b>9.382</b>
Recupero de Siniestros	1.259	1.048	1.153	671	693
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.638	5.778	8.546	10.366	5.520
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.476	3.184	4.221	4.192	3.169
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>(72.861)</b>	<b>(59.177)</b>	<b>(46.482)</b>	<b>(39.851)</b>	<b>(35.313)</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>88.576</b>	<b>76.495</b>	<b>61.326</b>	<b>54.418</b>	<b>42.923</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>15.438</b>	<b>14.133</b>	<b>13.232</b>	<b>11.166</b>	<b>11.923</b>
Reintegro de Gastos de Producción	5.469	4.636	3.782	3.286	3.852
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	8.414	8.171	7.832	6.106	6.750
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	1.555	1.326	1.618	1.774	1.321
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>(99.152)</b>	<b>(86.082)</b>	<b>(72.119)</b>	<b>(62.350)</b>	<b>(52.533)</b>
Gastos de Producción	(49.818)	(39.807)	(30.403)	(25.216)	(23.091)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(3.938)	(4.768)	(4.074)	(3.023)	(2.421)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(42.428)	(38.578)	(36.012)	(31.571)	(26.339)
Constitución de Provisiones	(2.968)	(2.929)	(1.630)	(2.540)	(683)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>4.862</b>	<b>4.546</b>	<b>2.439</b>	<b>3.234</b>	<b>2.313</b>
Ingresos de Inversión	10.668	7.828	8.344	8.360	4.588
Gastos de Inversión	(3.317)	(2.472)	(4.158)	(3.287)	(4.449)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>7.351</b>	<b>5.356</b>	<b>4.186</b>	<b>5.073</b>	<b>139</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>2.185</b>	<b>1.774</b>	<b>1.300</b>	<b>1.699</b>	<b>922</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>14.398</b>	<b>11.676</b>	<b>7.925</b>	<b>10.007</b>	<b>3.373</b>
Impuesto a la Renta	(1.667)	(1.405)	(1.173)	(1.593)	(675)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>12.731</b>	<b>10.271</b>	<b>6.752</b>	<b>8.414</b>	<b>2.698</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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 CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS** se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a 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 Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015.
2. Perfil del Negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la Industria.
5. Política de Inversiones-Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

### **ANÁLISIS REALIZADO**

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

**ANEXO II**

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 29/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 21/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2014
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

**Fecha de 3ª actualización:** 28 de octubre de 2015.

**Fecha de Publicación:** 28 de octubre de 2015.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2015.

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	pyA	FUERTE (+)

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Para mayor información:

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

Elaborado por:

**María Sol Duarte**

**Analista de Riesgo**