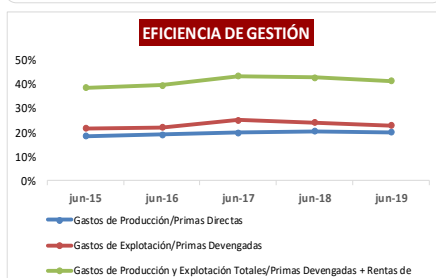
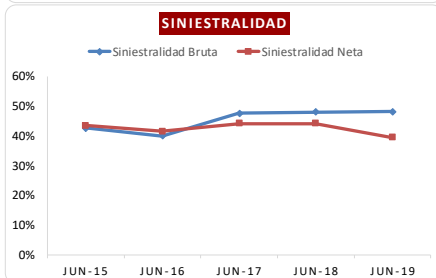
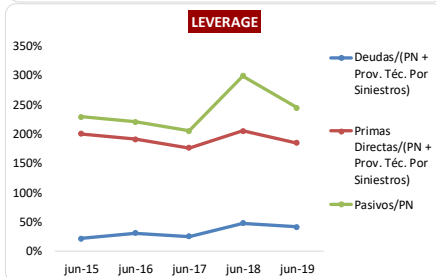
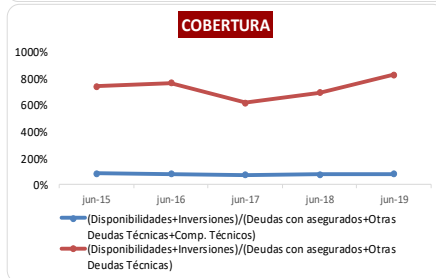
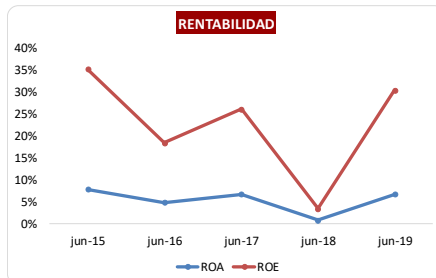


**REGIONAL SEGUROS S.A.**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Carlos J. Aua V. <a href="mailto:cauad@solventa.com.py">cauad@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <b>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</b>
	25/10/2018	24/10/2019	
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 mejora de la calificación de REGIONAL SEGUROS S.A. se fundamenta en la reciente incorporación de su nuevo accionista mayoritario (Banco Regional S.A.E.C.A.) que le otorga un importante respaldo financiero, además de agregar nuevas oportunidades de negocios y de complementación operativa, a través de la participación activa en la dirección de la Compañía, esto sumado a la trayectoria de Regional Seguros en las principales zonas productivas del país.

Así mismo, recoge el desempeño comercial y financiero de la Compañía, que en los últimos ejercicios ha registrado un importante crecimiento en primas, inclusive por encima de la media del sistema, sumado a adecuados resultados técnicos y netos, en un contexto económico en constantes desafíos.

Adicionalmente, toma en cuenta el cumplimiento de manera holgada de las últimas normativas emitidas por el regulador con respecto a cobertura y representatividad de los fondos invertibles, registrando superávit al cierre evaluado.

En contrapartida, una mayor siniestralidad e importantes costos por reinstalación en los últimos ejercicios, a raíz de siniestros puntuales de gran envergadura, sumado a un incremento sostenido de los gastos operativos (producción y explotación), han presionado sobre los márgenes, principalmente en el ejercicio anterior, siendo relevante un continuo control sobre estos últimos y sobre la eficiencia de los contratos de reaseguros, que permita mantener adecuados ratios de eficiencia de gestión, y a su vez colaboren con el desempeño técnico de la compañía.

Igualmente, elevados ratios de apalancamiento en los últimos ejercicios, si bien han disminuido a junio de 2019 con respecto a un año antes, reflejan que los negocios se han incrementado en mayor proporción que los fondos patrimoniales.

REGIONAL SEGUROS S.A. ha sido constituida en el año 1993 con la finalidad de comercializar toda clase de seguros generales (patrimoniales y vida), mediante una amplia variedad de productos para distintos tipos de clientes. La producción de primas se encuentra mayormente concentrada en las secciones de automóviles (32,5%) y vida colectiva (30%), esta última presentando una gradual evolución en los últimos años, a través de vínculos con entidades financieras de su principal zona de influencia. Además, cuenta con altas expectativas de crecimiento para los próximos periodos trabajando juntamente con su accionista mayoritario.

Su casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Encarnación y además cuenta con sucursales y agencias distribuidas estratégicamente en diferentes puntos del país.

La Compañía ha ocupado el puesto nro. 12 en el ranking de primas dentro del mercado asegurador al cierre analizado, mejorando su posición con respecto al ejercicio anterior (Nº 13). Esto debido a la fuerte presencia de marca sobre todo en el interior del país, así como adecuados canales de comercialización.

Regional Seguros opera con contratos de reaseguros no proporcionales para la mayoría de las secciones, además para ciertos ramos cuentan con contratos en exceso de pérdida catastrófico, en tanto que, para las secciones de vida, accidentes personales, sus contratos son proporcionales (cuota parte) y excedentes, y para caución operan con contratos cuota parte y XL, los cuales protegen la retención de la compañía.

Con respecto al desempeño técnico y financiero, la utilidad técnica a junio de 2019 ha sido de G. 4.246 millones, ampliamente superior a un año antes cuando había

presentado una pérdida técnica de G. 2.454 millones. Importante nivel de recupero por reaseguros cedidos (incremento de 74,1% entre jun/19 y jun/18), sumado al aumento de otros ingresos por el mismo concepto (variación de 56,5% en igual periodo), explican lo anterior. Al complementar dicha utilidad técnica con las ganancias por inversiones, ha dado un resultado neto del ejercicio de G. 6.836 millones, superior en 838% al obtenido en el periodo anterior (G. 729 millones).

Es así como, sus indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE, han reflejado coeficientes de 7% y 30%, respectivamente, cuando un año antes han sido de 1% y 3,5%, ubicándose al igual que la media del mercado para el ROA y por encima de la misma en lo que respecta al ROE, (media de la industria ROA 7% y ROE 19%).

## TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "**ESTABLE**", considerando el potencial de crecimiento que tiene la Aseguradora a raíz de la adquisición del paquete accionario por parte del Banco Regional, lo cual le otorgará una mayor estructura comercial y operativa a la compañía. Además, toma en cuenta el compromiso de su principal accionista de continuar fortaleciendo patrimonialmente a la entidad, lo que traerá consigo una mayor solvencia regulatoria, así como mejores ratios de apalancamiento. Asimismo, refleja el continuo crecimiento de los negocios en los últimos periodos, y la adecuada diversificación de primas.

No obstante, Solventa quedará a la expectativa de la evolución de los negocios luego del ingreso del accionista mayoritario, el cumplimiento de los planes estratégicos, y la eficiencia de sus contratos de reaseguros, con su incidencia positiva sobre el desempeño técnico de la compañía. Así también, en lo que respecta al fortalecimiento patrimonial que acompañe el continuo crecimiento de la compañía, así como los avances que pudieran realizarse en materia de gestión de riesgos y controles internos.

## FORTALEZAS

- Incorporación del Banco Regional S.A.E.C.A como accionista mayoritario, otorga sólido respaldo financiero y mayores oportunidades comerciales y operacionales.
- Plana ejecutiva con experiencia y trayectoria en la industria del seguro paraguayo.
- Continuo crecimiento de los negocios, inclusive por encima de la media de la industria.
- Adecuada diversificación de primas por secciones.
- Importantes niveles de recupero por reaseguros cedidos, así como otros ingresos con relación al mismo concepto, han permitido incrementar márgenes técnicos al cierre evaluado.
- Apropiados retornos por inversiones financieras colaboran con el resultado neto.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva genera presión sobre las tarifas y comisiones, sumado a continuas exigencias regulatorias.
- Continua presión de los gastos operativos (producción y explotación) sobre los márgenes, en línea con el sistema asegurador nacional.
- Sinistros de gran envergadura con elevados costos de reinstalación han afectado al desempeño técnico, si bien al cierre analizado, la eficiencia del contrato de caución ha beneficiado al resultado obtenido, por el nivel de recupero por reaseguros cedidos.
- Ratios de apalancamiento por encima de la media del mercado, indicativo de que el negocio se expande en mayor proporción que los fondos patrimoniales.
- Área de gestión de riesgos pendiente de consolidación, luego de los cambios registrados en el área.

# GESTIÓN DE NEGOCIOS

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

REGIONAL SEGUROS S.A. cuenta con una trayectoria de 26 años dentro del sistema asegurador paraguayo, siendo su actividad económica la comercialización de una amplia gama de seguros generales (patrimoniales y vida), a través de una variedad de productos creados para satisfacer las necesidades de sus clientes.

La Compañía se ha consolidado dentro de un mercado asegurador competitivo; logrando resultados financieros adecuados para sostener un crecimiento constante, ofreciendo servicios de calidad a los asegurados, manteniendo buenas relaciones comerciales con proveedores nacionales y reaseguradores del exterior; cumpliendo las exigencias de los organismos de control y el fisco.

Al cierre de junio 2019, la cartera de clientes se encuentra diversificada de la siguiente manera, primeramente, la sección de automóviles (32,6%), seguido muy de cerca por la sección de vida colectiva (30%), y las demás secciones en menores proporciones como riesgos técnicos (10,3%), incendios (8,8%), riesgos varios (8,2%), caución (2,3%) y otras (7,8%).

La casa matriz se encuentra ubicada en el centro de la ciudad de Encarnación, recientemente refaccionada para una mejor atención al cliente, donde se concentra la mayor parte de su estructura operativa y administrativa, así como también las gerencias. Además, cuenta con sucursales en Asunción y Ciudad del Este, disponiendo a su vez de 5 (cinco) agencias distribuidas estratégicamente dentro del territorio nacional. Para la comercialización de sus servicios, utilizan 3 canales de ventas; agentes y corredoras de seguros, banca seguros y ventas directas.

La política de suscripción de la Compañía tiene como objetivos reducir la exposición a riesgos mediante la adecuada selección de estos, además de descartar la posibilidad que una póliza sea emitida sin tener el adecuado respaldo por parte de los reaseguradores. Dentro de la misma se exponen los criterios generales que deben considerarse para cada sección, antes de la aceptación de un riesgo.

Cabe mencionar que para la industria en general lograr rentabilidad técnica en la sección de automóviles sigue siendo un desafío importante, por la elevada competencia que presiona sobre las tarifas, comisiones, y sobre una adecuada suscripción de riesgos. Sin embargo, al cierre analizado, Regional Seguros ha logrado revertir las pérdidas técnicas respecto al año anterior debido a menores niveles de siniestralidad reportada.

En lo que respecta a su estrategia de negocios, la Compañía ha desarrollado sus actividades siguiendo el enfoque de su planeamiento estratégico actualizado durante el presente año con una vigencia de tres periodos, establecido en función a perspectivas financieras, clientes, procesos internos, aprendizaje y crecimiento, y responsabilidad social empresarial (RSE).

Todo esto, ha estado acompañado por planes operativos anuales, con objetivos predeterminados para alcanzar una mayor rentabilidad, mejorar la penetración de la marca, optimizar los canales de ventas existentes, desarrollar nuevos segmentos de mercado, y brindar servicios especializados para cada sección. Asimismo, han apuntado al fortalecimiento de su estructura interna, en cuanto a mayores controles de sus procesos de gestión y la constante capacitación y formación técnica de su personal.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

Cabe mencionar, como hecho relevante que, durante el ejercicio analizado, el Banco Regional S.A.E.C.A. ha adquirido el 99,9% de las acciones de Regional Seguros. En tal sentido, el Banco Regional ha iniciado sus operaciones en el año 1991 con inversionistas locales. En el 2008 ha sido incorporado a la propiedad el grupo Rabobank de Holanda con el 40% del paquete accionario. Posteriormente la entidad ha adquirido el ABN AMRO Bank Paraguay, convirtiéndose en una de las entidades líderes del sector financiero.

Así, al cierre del ejercicio del 2018, el banco se ha posicionado como la tercera entidad con mayor volumen de activos del sistema financiero paraguayo, contando a esa fecha con activos totales de USD 2.941 millones, cartera neta de USD 2.115 millones, depósitos de USD 2.296 millones, y patrimonio neto de USD 276 millones.

La incorporación del Banco Regional como accionista mayoritario permitirá consolidar las operaciones de ambas entidades y potenciar el modelo de negocios de banca-seguros, otorgando una mayor estructura patrimonial y operativa a la aseguradora, así como también mayores oportunidades de crecimiento y expansión dentro del mercado asegurador paraguayo.

En lo que respecta a la capitalización de utilidades y distribución de dividendos, los accionistas han expresado el compromiso de capitalización de la totalidad del resultado económico del ejercicio 2018/2019 a fin de fortalecer el patrimonio de la Aseguradora. Con respecto a la política de capitalización y dividendos, tienen como objetivo contratar una empresa consultora para su elaboración correspondiente, dentro del presente ejercicio.

La autoridad principal de Regional Seguros lo conforma la asamblea de accionistas, responsable de designar a los miembros del directorio, encargados de la dirección y supervisión de las actividades operativas. Dicho directorio se encuentra compuesto por un presidente y tres directores titulares. Adicionalmente, como órganos staff se encuentran la auditoría interna, los diferentes comités y el oficial de cumplimiento, los cuales informan y dependen directamente del directorio.

En cuanto a la plana ejecutiva de la Compañía, esta se encuentra encabezada por un gerente general designado por el directorio, el cual es responsable de las gerencias de negocios, técnica, de siniestros, de tecnología de la información, de administración y finanzas, de riesgos y procesos y la gerencia de sucursales que se subdivide en la gerencia de la sucursal de Asunción y de Ciudad del Este. Todos los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales con experiencia y antigüedad dentro de la organización. Además de las gerencias mencionadas, dentro de su organización cuentan con departamentos jurídico, de gestión de personas, secretaria general y asesorías.

Con relación a la rotación de empleados durante el ejercicio analizado, el gerente de riesgos se ha desvinculado de Regional Seguros, ingresando al cargo un funcionario con desatada trayectoria dentro de la Compañía, fomentando de esta manera la promoción interna del personal. Por otro lado, dentro del departamento técnico han ingresado tres ingenieros especializados que realizarán las inspecciones previas.

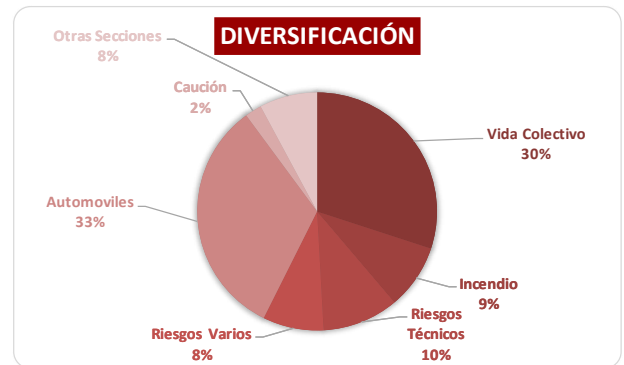
## **POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA**

Una mayor producción de primas alcanzada al cierre del ejercicio evaluado le ha permitido a la Compañía escalar una posición en el ranking de producción de primas directas, con relación al año anterior, alcanzando el puesto N° 12 entre las

35 Compañías de Seguros que componen el sistema asegurador paraguayo. Con una cuota de mercado de 2,7%, en relación con la producción total de la industria.

El total de primas directas del ejercicio 2018/2019 ha sido de G. 70.359 millones, registrando un incremento del 14% con relación al ejercicio anterior, superando el crecimiento de la industria (6%). La sección con mayor incremento de primas ha sido vida colectiva con un aumento del 62,7% con respecto al año anterior. Cabe señalar que, si bien el Banco Regional se ha incorporado como accionista mayoritario, este incremento en la sección de vida se ha debido a importantes esfuerzos comerciales realizados por Regional Seguros dentro del ejercicio analizado.

En tal sentido, como se observa en el cuadro precedente, la cartera de la Compañía medida en base a primas directas ha estado compuesta por la sección de automóviles (32,5%), seguida por vida colectiva (30%), riesgos técnicos (10,3%), incendios (8,79%), riesgos varios (8,2%), caución (2,2%) y otras secciones en menores proporciones (7,8%), demostrando una apropiada diversificación por secciones comparando con el mercado asegurador.



Considerando la participación de mercado por secciones, el ramo de vida colectiva ha alcanzado una cuota de mercado de 6,12%, superior a lo registrado en el ejercicio anterior (3,7%). En tanto que la cuota de mercado de incendios se ha mantenido relativamente estable en 3,16%, automóviles ha tenido un leve descenso, pasando de 2,11% a 1,87% al cierre del ejercicio, en la búsqueda de una mejor selección de riesgos. Por último, la sección de riesgos técnico ha alcanzado un aumento considerable, pasando de 5,34% (jun/2018) a 7,06% a junio 2019.

En lo que respecta al desempeño del mercado asegurador nacional, este ha logrado un incremento del 6% en su producción total de primas devengadas con relación a junio 2018, registrando una tasa de crecimiento menor a la que se obtuvo el periodo anterior (9%). Esto, a raíz de una menor performance de la economía paraguaya, con importantes desafíos, sumado a continuas exigencias regulatorias y a la alta competencia en un mercado relativamente pequeño.

En tal sentido, la diversificación de la producción total de primas del sistema ha estado concentrada principalmente en el ramo de automóviles (47,3%), vida colectiva (13,3%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (3,9%), caución (3,7%), transportes (3,5%), robo y asalto (2,6%) y los ramos restantes en menores proporciones (18%).

## POLÍTICA DE INVERSIONES

Con respecto a la política de inversiones en activos fijos y financieros de Regional Seguros, ha sido elaborada según las normativas vigentes dictadas por el regulador, además de considerar los estatutos de la empresa y resoluciones emitidas por el directorio de la Compañía. En la misma, se han tenido en cuenta criterios de riesgos, rentabilidad, liquidez y transparencia, variación del tipo de cambio y de las tasas de interés existentes en el mercado.

Los responsables de realizar las evaluaciones pertinentes a la hora de realizar inversiones son la gerencia administrativa con el apoyo del comité de finanzas y con la autorización de la gerencia general. Los plazos y montos de inversión se establecen en base al presupuesto anual de ingresos previstos, flujo de caja proyectado, programación de excedentes financieros y el análisis del portafolio vigente, en búsqueda de una mayor eficiencia para la compañía, conforme al límite de inversiones establecido.

Al cierre del ejercicio 2018/2019 el total de las inversiones de la Compañía ha sido de G. 36.457 millones, 19% superior respecto al año anterior y representando el 36% de sus activos.

La composición del portafolio de inversiones se encuentra concentrada en certificados de depósitos de ahorro (95% del total de las inversiones), mayormente en moneda local, colocadas en entidades financieras de plaza local, con adecuadas calificaciones de riesgo, en tanto que lo restante corresponde a bonos de empresas privadas, con plazos de hasta 3.631 días.

Con todo, Regional ha obtenido resultados financieros por valor de G. 3.247 millones, incrementándose 4% con relación al ejercicio anterior, debido al aumento de las inversiones. Si bien, dichas inversiones se encuentran mayoritariamente en moneda local y el impacto de la fluctuación del tipo de cambio es menor, se destaca que las tasas de interés del sistema financiero han presentado una tendencia a la baja en estos últimos periodos, afectando al retorno de sobre inversiones.

Finalmente, cabe mencionar que la Compañía ha cumplido con el 100% de las exigencias por parte del ente regulador, en cuanto a cartera de inversión y representatividad de los fondos invertibles, las cuales continuamente exigirán mayores niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros (reservas técnicas de seguros y siniestros), de manera a acompañar el crecimiento del negocio.

## POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros, herramienta fundamental en la gestión del negocio asegurador, tiene por objeto establecer con claridad, todo lo que concierne a la asunción y el apetito de riesgos, tanto en contratos directos como facultativos,

atendiendo a la importancia en la actividad aseguradora de la transferencia de riesgos, en concordancia con los niveles de solvencia requeridos por el ente regulador y en especial a la buena práctica aseguradora.

En tal sentido Regional ha actualizado su política de reaseguros en el ejercicio evaluado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 179/17, Normas de Gestión de Reaseguros, en ella se han expuesto condiciones sobre retenciones y capacidades que deben contar los contratos, instancias para aprobación de reaseguros facultativos (activo o pasivo), y criterios para selección de reaseguradores para respaldar su cartera de riesgos, atendiendo a las normativas dictadas por el ente regulador. La misma tiene vigencia anual, pudiendo ser modificada según cambios estructurales en la Compañía y en el mercado asegurador.

Los principales objetivos de dicha política son la ampliación de la capacidad de suscripción, en concordancia con el potencial de crecimiento requerido, la adecuación del equilibrio técnico-financiero, mejora sustancial del resultado técnico, optimización del capital requerido en el margen de solvencia y representatividad de las provisiones técnicas de seguros, establecer las responsabilidades de los actores involucrados en los procesos y facilitar las labores de auditoría en la evaluación del riesgo asumido.

La gerencia técnica, con el apoyo del comité técnico, son los principales responsables de la evaluación y toma de decisiones concernientes a reaseguros, incluyendo en ciertas ocasiones al directorio para su consideración y posterior aprobación.

El programa de reaseguros de la Compañía, al cierre del ejercicio, ha estado conformado por contratos no proporcionales o en exceso de pérdida para las secciones de incendio, misceláneos y automóviles, contando además con contratos proporcionales de tipo cuota parte y excedente para las secciones de accidentes personales y vida colectivo para cancelación de deudas y seguro colectivo para empleados y obreros. Además de un contrato proporcional para la sección de vida individual donde el mayor porcentaje del riesgo es cedido al reaseguro.

Para la sección de caución, y de manera a adecuarse a la normativa del ente regulador, ha sido separada de misceláneos y operan con contratos proporcionales (cuota parte) con tres reaseguradoras internacionales, cuya retención de la compañía es protegida a su vez con contratos no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL).

Adicionalmente, cuenta con contratos en exceso de pérdida catastrófico que otorgan una mayor protección a los riesgos de las secciones incendio, misceláneos y automóviles. En caso de que los riesgos superen las capacidades automáticas de sus contratos de reaseguros, la Compañía busca apoyo facultativo, tanto en reaseguros locales como internacionales, con adecuadas calificaciones de riesgos.

Las primas por reaseguros cedidos han representado el 22% del total de primas devengadas al cierre analizado, evidenciando un aumento de 5% respecto al porcentaje cedido durante el ejercicio anterior, registrando así una retención del 78% del total de riesgos asumidos, levemente superior a la retención promedio por el sistema (74%).

## **GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMA Y TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN**

Con relación a la gestión de riesgos de la Compañía, el gerente de riesgos se ha desvinculado de la compañía, asumiendo dicho cargo un profesional con trayectoria dentro de la aseguradora. Además, dicha gerencia ha pasado a denominarse gerencia de riesgos y procesos, teniendo a su cargo las áreas de riesgos internos, controller de la entidad, organización y métodos (OyM), y por último el área de garantías, que estaría apoyando a la sección de caución, de manera a descomprimir las funciones del área técnica. Por lo tanto, dicha área se encuentra en proceso de reestructuración y consolidación, la cual precisará de un tiempo prudencial para adaptarse a sus nuevas funciones.

Con respecto a buenas prácticas de gobierno corporativo, y según lo estipulado por el regulador, Regional Seguros cuenta con los comités técnico, de administración y finanzas, de control interno, estratégico, y de cumplimiento (PLAFT), este último se ha conformado dentro del ejercicio analizado. Dichos comités mantienen reuniones periódicas, cuyos temas tratados se formalizan mediante actas, a excepción del comité de administración y finanzas, cuyos temas han sido tratados por el directorio.

La compañía cuenta con políticas, manuales de funciones y procedimientos que rigen sus actividades, en función a las normativas vigentes. El departamento de auditoría interna, conformado por una jefa y dos auxiliares, tiene asignado las tareas de control a través de un plan de trabajo anual, elaborando reportes donde se expone los niveles de cumplimiento del plan anual del área, siendo estos elevados al directorio.

En cuanto a tecnología de la información, la Compañía posee un software informático de gestión especializado para aseguradoras, provisto por una renombrada firma local, con trayectoria dentro de la industria. Dicha área lo conforman un jefe, un técnico y dos asistentes, encargados del asesoramiento de sistemas, además de gestionar proyectos que faciliten la automatización de tareas, buscando cumplir con los objetivos propuestos.

Regional se encuentra en pleno proceso de desarrollo del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), cuyo plazo máximo de implementación ha sido estipulado por el ente regulador para el 30 de junio de 2021. En tal sentido, el departamento de informática será el encargado de implementar dicha resolución, a partir de la contratación de consultorías externas. Una vez culminado todo el proceso, se elevará a la alta gerencia para su aprobación.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

A junio de 2019, Regional Seguros ha registrado un crecimiento interanual de créditos técnicos vigentes del 35%, hasta alcanzar G. 29.542 millones (vs. G. 21.885 millones un año antes), consecuente con el aumento de la producción de primas. Cabe mencionar que gran parte del crecimiento que tuvo la Aseguradora para el cierre analizado, ha sido a partir de las gestiones comerciales propias, debido a que los negocios a partir del ingreso del Banco Regional irán ingresando de forma paulatina a medida que trascurra el tiempo.

Por su parte, los créditos técnicos vencidos han aumentado en menor proporción (6%) que los créditos vigentes, pasando de G. 1.096 millones (jun/2018) a G. 1.161 millones al cierre evaluado.

Teniendo en cuenta la proporción de créditos técnicos vencidos netos (incluyendo provisiones) sobre el total de los créditos técnicos, se ha reducido de 4,8% a 3,8% de forma interanual, a consecuencia de que los créditos técnicos vigentes han crecido en mayor proporción que los vencidos, explicado en párrafos anteriores. No obstante, al analizar únicamente los deudores por premio (DxP), discriminando las provisiones, la relación entre DxP vencido y vigente ha registrado un coeficiente de 9,2% a junio de 2019, superior al 8,4% del periodo evaluado anteriormente.

Con todo, si bien los niveles de morosidad se han incrementado levemente con relación al periodo anterior, dichos ratios se mantienen apropiados, demostrando una adecuada gestión de cobranzas, relevante para mantener razonables índices de liquidez.

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	7%	1%	7%	5%	8%
ROE	19%	30%	3%	26%	18%	35%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	6%	-4%	5%	1%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	5%	5%	5%	5%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	10%	1%	9%	6%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	8%	14%	-8%	11%	3%	16%

A lo largo de los últimos años, Regional Seguros ha demostrado un continuo crecimiento de sus primas directas devengadas, superior al registrado por el mercado asegurador paraguayo, el cual ha crecido a ritmo más lento, por los continuos desafíos existentes dentro de la industria y de la economía nacional y regional. Al cierre del ejercicio 2018/2019, las primas directas se han incrementado en 13,7%, al comparar con el periodo anterior, siendo el promedio de la industria de 6%. Mientras que las primas cedidas al reaseguro han aumentado en mayor proporción (51%), por lo tanto, las primas netas ganadas se han incrementado en 5% respecto al año anterior, alcanzado la suma de G. 54.995 millones al cierre evaluado.

Por su parte, los siniestros directos se han incrementado en 12,7%, con respecto al año anterior, en tanto que el recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha tenido un aumento significativo de 74%, lo que ha permitido que los siniestros netos ocurridos decrezcan en 10,34% al cierre analizado, hasta alcanzar G. 21.890 millones (vs. 24.416 millones a junio de 2018). Luego, mayores ingresos por reaseguros cedidos (incremento de 56,5%), pasando de G. 3.984 millones (jun/2018) a G. 6.234 millones (jun/2019), así como menores gastos de cesión de reaseguros (disminución de 11,3%), han colaborado con la utilidad técnica neta, siendo de G. 4.246 millones, cuando un año antes ha sido negativa (G. -2.454 millones).

Dicha utilidad, sumada a la ganancia por inversiones (G. 3.247 millones) y ganancias extraordinarias (G. 229 millones), ha dado un resultado neto de G. 6.836 millones al cierre del ejercicio 2018/2019, superando en 838% a lo registrado durante el periodo anterior, el más elevado en los últimos cinco años.

Por tal motivo, sus indicadores de rentabilidad se han incrementado de manera significativa, siendo el ROA de 7% y ROE de 30%, ubicándose por encima de lo registrado en años anteriores y del promedio en la industria.

Asimismo, los indicadores que relacionan el resultado de la estructura técnica con las primas directas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros han acompañado el mejor desempeño de la compañía, arrojando coeficientes positivos (6% y 14%, respectivamente), encontrándose también por encima de la media del mercado asegurador. En tanto que, el índice que mide el resultado financiero con el nivel de primas directas se ha mantenido estable en 5% durante los últimos años, demostrando retornos adecuados, aun con la baja de las tasas pasivas del sistema financiero y en línea con el mercado asegurador.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	20%	20%	19%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	23%	24%	25%	22%	22%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	41%	43%	43%	39%	38%

En términos generales, la eficiencia operativa de Regional Seguros ha mejorado con respecto a los dos últimos ejercicios analizados, debido principalmente, al mayor incremento de las primas con respecto al aumento de los gastos de producción y explotación.

En ese sentido, el índice que compara los gastos de producción con las primas directas se ha mantenido estable en 20%, y por debajo de la media del mercado (22%). En tanto que, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas directas devengadas ha disminuido de 24% (jun/2018) a 23% al cierre analizado, situándose en línea con la media del sistema.

Finalmente, el indicador que combina los gastos de producción y explotación, con las primas directas más rentas por inversiones ha disminuido a 41%, posicionándose por debajo del año anterior (43%) y de la media de la industria (42%).

Una mayor complementación comercial y operativa con el Banco Regional otorgaría mejores indicadores de eficiencia en el futuro cercano, considerando que la Aseguradora se estaría beneficiando de la fuerza de venta del Banco, generando mayores volúmenes de primas, y al mismo tiempo, reduciendo gastos operacionales.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	41%	47%	25%	31%	22%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	185%	205%	176%	191%	200%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	143%	245%	299%	205%	221%	230%

Si bien los ratios de apalancamiento han mejorado levemente con respecto al ejercicio anterior, aun se encuentran superiores al mercado, debido al continuo crecimiento del negocio, con impacto en los pasivos de la Compañía, en mayor proporción que los fondos patrimoniales.

Es así como, en lo relativo a los pasivos de la Compañía, se resalta el expresivo aumento de las deudas por coaseguros al cierre del ejercicio, y de las provisiones técnicas de seguros, guardando relación con el mayor nivel de primas alcanzadas.

En tal sentido, el pasivo total de la compañía ha sido de G. 72.018 millones al cierre analizado, aumentando 12% con relación a junio 2018, cuyo importe ha sido de G. 64.546 millones, conformado en su mayor parte por provisiones técnicas de seguros y siniestros, así como por deudas por reaseguros, las cuales han decrecido en el periodo analizado. Por otro lado, el patrimonio neto ha alcanzado G. 29.376 millones, lo que corresponde a un aumento interanual del 36%.

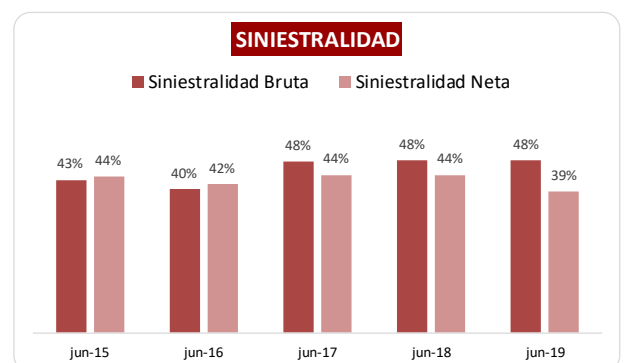
Considerando lo anterior, la relación que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 41% al cierre analizado, siendo superior al promedio del sistema, aunque inferior a lo registrado en junio de 2018.

Por último, atendiendo el incremento del patrimonio neto, así como también del pasivo de la empresa, comparados con el ejercicio anterior, el coeficiente de apalancamiento de la compañía (pasivos/patrimonio neto) ha cerrado en 2,45 veces, inferior a las 2,99 veces alcanzados un año atrás, manteniéndose igualmente por encima del promedio de la industria (1,43 veces).

## SINIESTRALIDAD

La Compañía ha reportado una siniestralidad bruta de 48% a junio de 2019, similar al cierre del ejercicio 2018, y una siniestralidad neta de 39% inferior al periodo anterior (44%) y a la media del mercado de 42%; situación que le ha permitido alcanzar una utilidad técnica bruta superior en 19%.

En tal sentido, al comparar los siniestros directos con el ejercicio anterior, estos han aumentado en una proporción del 12,7%, mientras que el recupero de siniestros por reaseguros cedidos se ha incrementado en mayor volumen (74,1%) en igual periodo, posibilitando a la Compañía disminuir la siniestralidad neta referida en el párrafo anterior. Además, la proporción de recupero por



reaseguros cedidos sobre los siniestros directos ha mejorado respecto a un año antes (38% a jun/2019 vs. 25% un año antes).

En cuanto a la siniestralidad bruta por secciones, automóviles ha alcanzado 49,6%, disminuyendo respecto a un año antes (50,3%), logrando una utilidad técnica neta de G. 903 millones, cuando a junio de 2018 había presentado pérdida técnica (G. 891 millones). Asimismo, la siniestralidad bruta de riesgos técnicos ha sido del 35% (vs. 42,2% un año antes), siendo la utilidad técnica neta de G. 1.567 millones (vs. G. -286 millones al cierre del ejercicio anterior).

Finalmente, Regional Seguros cuenta con juicios en trámites por siniestros, según los informes proveídos por su asesoría jurídica, algunos de los cuales son de importes elevados, sin embargo, la prioridad de la Compañía en cada uno de ellos es de menor valor y cuyas reservas se encuentran constituidas.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	80%	77%	76%	80%	86%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	830%	695%	619%	767%	742%

Los ratios de cobertura (liquidez) sobre obligaciones y compromisos asumidos por la compañía han mejorado con respecto al año anterior, principalmente por el aumento de inversiones en 19,04% al cierre del ejercicio 2018/2019, lo cual le ha permitido acercarse a la media del mercado.

Es así como, el primer ratio de liquidez que incluye a los compromisos técnicos, ha registrado un coeficiente de 80%, superior al año anterior (77%), y el segundo indicador que discrimina los compromisos técnicos ha aumentado en mayor proporción, cerrando a junio 2019 en 830% (vs. 695% el año anterior).

Con todo, el continuo crecimiento de los negocios, que conlleva mayores niveles de constitución de provisiones técnicas y otros compromisos, exigen a la compañía la necesidad de incrementar los fondos patrimoniales de manera a mantener adecuados niveles de liquidez, que permita hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SEPTIEMBRE	2.05	2.15	2.28	2.34	2.84
DICIEMBRE	2.08	1.58	2.02	2.03	2.48
MARZO	1.92	1.19	2.12	2.15	2.58
JUNIO	2.41	1.73	2.40	2.20	2.84

El margen de solvencia de Regional Seguros ha registrado un coeficiente de 2,41, posicionándose por encima de los requerimientos regulatorios (mínimo establecido igual o superior a 1) establecido por el órgano contralor, incrementándose respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido al aumento del PPNC (patrimonio propio no comprometido) que ha alcanzado un total de G. 26.445 millones, a raíz de la mayor utilidad del ejercicio alcanzada al cierre evaluado.

En cuanto al fondo de garantía, (30% del PPNC), y teniendo en cuenta las normativas regulatorias las cuales exigen constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, Regional ha cumplido de manera holgada con dicha normativa, constituyendo el 100% de dichos fondos al 30/12/2018. En tal sentido, la Compañía al cierre de junio de 2019 ha alcanzado un superávit de G. 2.139 millones, siendo dicho fondo de G. 10.012 millones.



**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/19</b>	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>87.571</b>	<b>74.280</b>	<b>62.698</b>	<b>58.322</b>	<b>57.930</b>
Disponibilidades	7.393	8.008	4.161	5.315	4.937
Inversiones	36.457	30.627	27.821	24.974	25.271
Créditos técnicos vigentes	29.542	21.885	20.648	15.583	15.586
Créditos administrativos	947	1.207	1.119	1.256	895
Gastos pagados por adelantado	520	573	473	505	491
Bienes y derechos recibidos en pago	271	160	3	15	4
Activos diferidos	12.442	11.821	8.473	10.673	10.745
<b>Activo no corriente</b>	<b>13.824</b>	<b>11.847</b>	<b>11.128</b>	<b>9.251</b>	<b>9.108</b>
Créditos técnicos vigentes	0	0	0	0	0
Créditos técnicos vencidos	1.161	1.096	1.053	748	1.140
Créditos administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de uso	12.013	9.845	9.373	7.842	7.218
Activos diferidos	650	906	703	661	750
<b>Total activo</b>	<b>101.395</b>	<b>86.127</b>	<b>73.826</b>	<b>67.573</b>	<b>67.037</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
<b>Pasivo corriente</b>	<b>72.019</b>	<b>64.546</b>	<b>49.634</b>	<b>46.520</b>	<b>46.698</b>
Deudas con asegurados	319	409	765	267	298
Deudas por coaseguros	2.689	32	32	79	38
Deudas por reaseguros	7.821	8.645	2.579	4.591	1.496
Deudas con intermediarios	4.452	4.552	3.797	3.145	3.098
Otras deudas técnicas	513	600	608	535	677
Obligaciones administrativas	3.028	2.846	2.675	1.443	7.730
Provisiones técnicas de seguros	41.127	35.955	29.942	26.810	25.521
Provisiones técnicas de siniestros	8.729	8.537	7.160	7.116	5.462
Utilidades diferidas	3.342	2.971	2.077	2.534	2.379
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones técnicas de seguros	0	0	0	0	0
Provisiones técnicas de siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo</b>	<b>72.019</b>	<b>64.546</b>	<b>49.634</b>	<b>46.520</b>	<b>46.698</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Capital social	14.000	14.000	12.000	12.000	9.900
Cuentas pendientes de capitalización	0	0	1.000	0	1
Reservas	8.540	6.852	6.184	5.780	5.153
Resultados acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del ejercicio	6.836	729	5.007	3.273	5.285
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>29.376</b>	<b>21.580</b>	<b>24.191</b>	<b>21.053</b>	<b>20.339</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>101.395</b>	<b>86.127</b>	<b>73.826</b>	<b>67.573</b>	<b>67.037</b>

<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/6/2019</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>30/6/2016</b>	<b>30/6/2015</b>
Capitales Asegurados	15.181.875	19.250.773	12.381.936	11.843.436	11.899.593
Capitales Asegurados Cedidos	9.437.570	8.074.087	7.449.641	7.430.740	7.966.483
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	206.229	68.575	214.976	155.449	100.037
<b>Total de Cuentas de Orden y Contingencia</b>	<b>24.825.674</b>	<b>27.393.435</b>	<b>20.046.553</b>	<b>19.429.624</b>	<b>19.966.113</b>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
<b>Ingresos técnicos de producción</b>	<b>71.097</b>	<b>62.850</b>	<b>56.378</b>	<b>54.768</b>	<b>52.833</b>
Primas Directas	70.359	61.889	55.259	53.773	51.591
Primas Reaseguros Aceptados	739	961	1.119	995	1.242
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Egresos técnicos de producción</b>	<b>16.103</b>	<b>10.664</b>	<b>12.479</b>	<b>14.806</b>	<b>16.642</b>
Primas Reaseguros Cedidos	16.103	10.664	12.479	14.806	16.642
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>54.995</b>	<b>52.186</b>	<b>43.899</b>	<b>39.963</b>	<b>36.191</b>
<b>Siniestros</b>	<b>42.867</b>	<b>40.586</b>	<b>33.472</b>	<b>29.546</b>	<b>27.029</b>
Siniestros	33.081	29.357	24.503	21.127	22.057
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	1.160	994	389	760	428
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	96	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	409	215	2.127	549	293
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	8.217	10.019	6.453	7.013	4.251
<b>Recupero de siniestros</b>	<b>20.977</b>	<b>16.170</b>	<b>14.053</b>	<b>11.347</b>	<b>11.265</b>
Recupero de Siniestros	428	351	150	622	244
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	12.524	7.195	7.513	5.326	6.780
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	8.025	8.624	6.391	5.399	4.241
<b>Siniestros netos ocurridos</b>	<b>21.890</b>	<b>24.416</b>	<b>19.418</b>	<b>18.199</b>	<b>15.764</b>
<b>Utilidad / Pérdida técnica bruta</b>	<b>33.105</b>	<b>27.771</b>	<b>24.480</b>	<b>21.764</b>	<b>20.426</b>
<b>Otros ingresos técnicos</b>	<b>8.857</b>	<b>6.422</b>	<b>7.185</b>	<b>6.091</b>	<b>6.638</b>
Reintegro de Gastos de Producción	2.157	1.869	1.565	1.649	1.669
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	6.234	3.984	5.246	4.019	4.738
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	466	569	374	423	231
<b>Otros egresos técnicos</b>	<b>37.715</b>	<b>36.647</b>	<b>28.835</b>	<b>27.054</b>	<b>23.865</b>
Gastos de Producción	14.037	12.669	10.924	10.220	9.500
Gastos de Cesión de Reaseguros	7.220	8.136	3.583	4.165	2.766
Gastos de Reaseguros Aceptados	73	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	15.413	14.714	13.473	11.552	10.695
Constitución de Previsiones	973	1.127	855	1.117	904
<b>Utilidad / Pérdida técnica neta</b>	<b>4.246</b>	<b>-2.454</b>	<b>2.831</b>	<b>802</b>	<b>3.199</b>
Ingresos de Inversión	7.038	5.141	5.073	5.406	4.568
Gastos de Inversión	3.791	2.033	2.395	2.623	1.783
<b>Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones</b>	<b>3.247</b>	<b>3.108</b>	<b>2.679</b>	<b>2.783</b>	<b>2.785</b>
Resultados extraordinarios netos	229	414	172	179	18
<b>Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos</b>	<b>7.722</b>	<b>1.068</b>	<b>5.682</b>	<b>3.764</b>	<b>6.002</b>
Impuesto a la renta	886	339	675	491	716
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>6.836</b>	<b>729</b>	<b>5.007</b>	<b>3.273</b>	<b>5.285</b>

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

**ANEXO I**

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

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

REGIONAL SEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3899/09 y la Resolución CNV Nº 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

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

1. Estados contables y financieros anuales, comparativos y auditados desde el ejercicio 2014/2015 hasta el ejercicio 2018/2019.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. 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 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 **REGIONAL SEGUROS S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1/19.

REGIONAL SEGUROS S.A.	3ª ACTUALIZACIÓN 16/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2018
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 5ª actualización:** 24 de octubre de 2019

**Fecha de publicación:** 25 de octubre de 2019

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2019.

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
REGIONAL SEGUROS S.A.	pyA	ESTABLE

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

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

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

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

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

Elaborado por:

**Carlos J. Auad V.**

**Analista de Riesgo**