

WORLD INVESTOR WEEK 2019



SOLVENTA S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS

Asunción, Septiembre 2019



SOLVENTA
Calificadora de Riesgos

Funcionamiento de una Calificadora de Riesgos e importancia de las Calificaciones para el Mercado de Valores Paraguayo

QUÉ SON?

Las calificadoras de riesgos son compañías especializadas que se dedican a opinar objetivamente sobre el perfil de riesgo de una entidad o empresa.



SOLVENTA
Evaluación de Riesgo

INFORME DE CALIFICACIÓN
JULIO 2019

COOPERATIVA NEULAND LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2018

CALIFICACION	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE ACTUALIZACION
SOLVENCIA	MARZO/2019	JULIO/2019
TENDENCIA	psjE	psjBBB+
	---	ESTABLE

Analista: Econ. José M. Aquino S. jaquinos@solventa.com.uy
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 200

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisión."

SOLVENCIA

COOPERATIVA NEULAND LTDA.

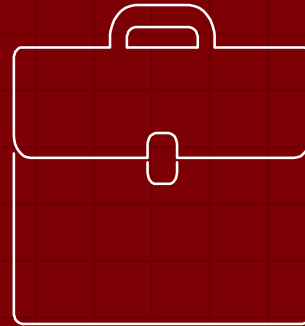
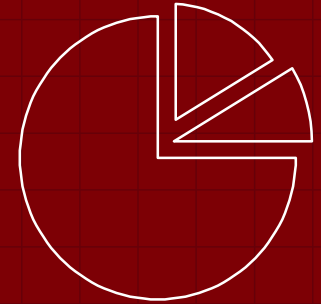
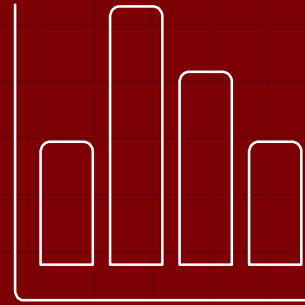
- 1 -

PARA QUÉ SIRVEN?

- Carta de presentación ante socios u accionistas, directorio o consejo de administración, proveedores, entidades financieras, inversionistas, reguladores y público en general.
- Herramienta para fortalecer la supervisión y evaluación de la Compañía calificada.
- Indispensable para decidir o recomendar sobre inversiones en CDAs, títulos de deuda (bonos), acciones preferentes, pólizas de seguros, otorgamiento de préstamos, entre otros.
- Permite realizar análisis de entidades en una misma industria.
- Puede ser de utilidad para que las empresas y gobiernos se financien en mercados de capitales

QUÉ EVALÚA?

- La existencia legal.
- La certeza de pago puntual y completo de capital e intereses de las emisiones.
- La situación financiera del emisor evaluando la capacidad de pago, considerando aspectos cuantitativos y cualitativos
- La estructura de la emisión, para establecer el grado de riesgo.



A QUIÉNES EVALÚA?

- Emisores de títulos de oferta pública
 - Corporaciones
 - Municipalidades
 - Fideicomisos
- Entidades financieras.
 - Aseguradoras
 - Cooperativas
 - Empresas privadas
 - Fondos de inversiones



a los temas de atrasos (temporal, intermedia y judicial). Esto ha permitido reducir marginalmente la mora en el ejercicio 2018, aunque persiste en gestión judicial todavía presión sobre la calidad de sus créditos.

En lo que se refiere a la gestión de la cartera, difiere dependiendo del tipo de negocio. La política de créditos ha sido revisada en el 2018 y aprobada por el directorio, destacándose la inclusión del gerente financiero en todas las decisiones de crédito. En ciertos casos, los accionistas y la USC también podrán tener decisión sobre los análisis dependiendo de los montos solicitados. El elevado volumen de créditos judicializados proviene de un periodo de políticas crediticias más flexibles que llevaron a la empresa a adoptar un perfil más conservador en recientes años.

Las refinanciaci3nes se realizan en base al respaldo de los ingresos del deudor, y los plazos máximos son a 36 meses. También realiza la venta periódica de cartera a entidades bancarias. Por su parte, teniendo en cuenta la envergadura de factitaciones públicas por proyectos de energía, esta cartera es administrada directamente por el gerente de esta división, quien lleva el monitoreo y registro de los pagos recibidos, con el soporte del área de cobranzas.

En cuanto al entorno de control, Rieder posee un área de auditoría que responde al directorio y realiza controles operativos y de gestión. Cuenta con un plan anual de trabajo e incorpora visitas in situ a las diferentes sucursales. De la evaluación del ambiente de control, la empresa todavía presenta oportunidades de mejora.

Por otra parte, cuenta con un sistema informático de gestión llamado Sistema Integral Rieder (SIR), el cual integra en línea los procesos operativos, informáticos, inventario y contabilidad interna. Durante el 2018, el área ha trabajado y superado las oportunidades de mejora realizadas por auditoría externa al cierre del ejercicio 2017.

PROPIEDAD

El control y la propiedad de la compañía se encuentra a cargo de la familia Rieder Celle, importante grupo económico con fortaleza patrimonial

Desde sus inicios, Rieder es propiedad de la familia Rieder Celle, que ha demostrado compromiso con el crecimiento patrimonial de la empresa para acompañar sus operaciones y soportar la expansión de sus negocios, sobre todo los proyectos de energía.

Sus propietarios también poseen acciones en las empresas que forman el GR, como Compañía Informativa de Telecomunicaciones S.A. (CITSA, infraestructura de tecnología y comunicaciones), Puerto Mox S.A.G.I.C. (generación), Moxi Vigas S.A. (astilladero), Augsburg Control S.A. y Navavida S.A. (bienes raíces). Rieder posee varias operaciones con algunas de estas, principalmente con CITSA y Navavida.

En el 2017, Rieder había absorbido a Postlón S.A., que formaba parte del GR, para incrementar su posición patrimonial vía inmuebles y elevar así su capital, por medio del revalúo de sus activos fijos. Con esto también ha diversificado sus negocios hacia la reforestación.

Los accionistas de Rieder han incrementado el capital social de la empresa para soportar los grandes proyectos de energía a nivel nacional, pasando de G. 250.000 millones a G. 310.000 millones entre el 2012 y 2016, y finalmente a G. 650.000 millones en el 2017. Sin embargo, el capital integrado ha cerrado en G. 476.000 millones al corte analizado, luego de la capitalización de G. 156.520 millones provenientes del revalúo de los inmuebles de Postlón S.A., producto de la fusión por absorción.



SITUACIÓN FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Aceptada evolución de las ventas e ingresos, sumado a una importante estructura de gastos operativos y financieros, inciden en sus niveles de eficiencia y rentabilidad

Las menores condiciones económicas en el año durante el primer semestre del 2019 y la ralentización del comercio, el consumo y la construcción han afectado los negocios del sistema en general y Rieder en particular, a lo que se suma una elevada competencia en términos de plazos, moneda, servicios, entre otros, y así como el bajo nivel de ejecución de proyectos del sector público.

Al respecto, las ventas han aumentado interanualmente en 4% al cierre de marzo de 2019, hasta G. 45.106 millones. Sin embargo, la disminución de las facturaciones registradas en los últimos años, desde USD. 53,6 millones (2014) a USD. 32,7 millones (2018), ha sido compensado por los ingresos por servicios de postventa y netos por proyectos. No obstante, estos fuentes de ingresos se han reducido interanualmente en 12% y 25%, respectivamente.

A QUIÉNES INTERESA?

- Inversionistas
- Intermediarios
- Emisores
- Empresas o instituciones financieras



SOLVENTA
Calificador de Riesgos

INFORME DE CALIFICACIÓN
/MARZO 2019

FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.							
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS							
(En millones de guaraníes y porcentajes)							
PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Variación	SISTEMA*
Activos Totales	411.516	422.354	388.472	468.747	517.643	18,2%	5.982.471
Disponibilidades	35.335	47.794	33.501	50.871	43.971	15,3%	338.494
Valores públicos y privados (**)	206	942	4.955	974	10.975	1026,5%	90.213
Colocaciones Netas (**)	342.036	342.642	313.020	388.193	416.403	7,0%	4.902.204
Préstamos para Cartera	5.872	8.142	11.288	12.322	13.903	36,0%	19.641
Inversiones	4.879	5.147	6.224	7.005	7.467	5,7%	84.834
Bienes realizables y adjudicados en Pago	11.471	10.527	14.022	15.908	16.878	-6,5%	56.803
Bienes de uso	4.907	4.864	5.473	6.032	6.886	3,8%	54.828
Pasivos Totales	381.222	387.644	325.218	463.421	446.828	18,9%	5.143.890
Depósitos Totales	338.447	346.383	305.138	352.033	396.307	12,5%	4.341.571
Depósitos a la Vista	46.192	51.144	30.941	60.236	58.316	-3,7%	271.675
Depósitos a Plazo Fijo	32.647	31.620	26.701	34.338	44.254	28,7%	60.256
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	241.472	234.294	220.228	247.160	281.741	14,6%	3.002.426
Bonos Central del Paraguay	5.002	12.387	10.769	13.575	16.638	22,6%	19.641
Préstamos de Otras Entidades	26.838	5.245	6.534	32.657	30.128	-7,8%	425.081
Patrimonio Neto	30.294	34.711	63.254	105.327	71.820	8,3%	838.580
Capital Inyectado	26.416	27.816	42.000	42.000	44.100	3,5%	200.991
Reservas	8.209	9.427	11.235	13.672	15.975	16,8%	189.588
Resultados	5.458	7.358	13.018	13.095	11.740	16,6%	116.100
Margen Financiero	26.007	36.602	42.708	43.224	48.643	13,6%	464.821
Margen por Servicios	3.904	3.352	7.980	11.911	16.761	48,7%	719.521
Margen por Operaciones de Cam. Y Adm.	121	443	570	651	518	-26,4%	190.052
Margen por Valoración	-101	85	88	-132	-143	5,1%	144.325
Margen por Otros Ingresos Operativos	1.962	1.150	1.443	1.308	1.908	40,5%	377.774
Margen Operativo Neto	34.109	43.885	62.268	68.688	68.478	21,0%	345.747
Gastos Administrativos	20.000	20.201	20.252	22.020	41.993	12,2%	15.229
Provisiones del Ejercicio	3.024	8.329	11.285	8.957	13.929	55,5%	-229.959
Utilidad Neta del Ejercicio	8.486	7.368	10.896	10.866	11.740	16,8%	116.886
Cartera Total	333.091	347.713	310.777	374.348	441.528	17,0%	4.465.102
Cartera Vigente	347.803	339.956	298.477	380.655	416.438	15,1%	4.735.144
Cartera Vencida	5.707	7.757	12.299	13.693	34.799	81,1%	233.957
Provisiones C. Vigente	2.207	2.880	2.410	3.062	2.858	-6,3%	77.876
Provisiones C. Vencida	3.437	5.287	8.839	7.308	11.128	52,3%	121.622
Cartera PRRI / Cartera Total	10.302	44.749	32.704	38.962	38.353	-6,6%	614.462
Cartera RR	3.711	3.178	4.268	21.491	12.738	-40,2%	149.240
Cartera R	15.946	41.573	28.337	18.561	23.577	27,0%	24.744
PRINCIPALES INDICADORES						Diferencia	
Capital Adecuado	12,0%	12,3%	12,6%	13,8%	13,0%	-0,7%	13,8%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,4%	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	0,2%	2,1%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	13,2%	17,0%	21,6%	19,5%	21,4%	1,9%	17,7%
Margen Financiero Bruto	52,1%	58,5%	62,2%	63,5%	64,9%	1,3%	64,9%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	11,0%	14,2%	20,1%	20,6%	34,5%	13,9%	27,9%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	4,7%	4,6%	5,5%	6,6%	10,0%	6,4%	12,4%
Moneda	1,6%	2,2%	4,0%	3,7%	5,0%	2,5%	4,7%
Cobertura	97,8%	105,0%	91,8%	75,1%	56,4%	-18,7%	84,9%
Cartera PRRI / Cartera Total	5,5%	12,0%	10,5%	10,7%	8,2%	-2,4%	12,4%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	2,7%	3,1%	5,4%	8,4%	8,0%	-0,5%	7,0%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	12,7%	15,5%	14,5%	12,7%	13,9%	1,2%	13,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	29,6%	0,1%	-9,7%	24,3%	7,0%	-17,3%	153,3%
Tasa de Crecimiento Intereses de Depósitos	21,9%	6,2%	-12,6%	14,4%	6,2%	-3,2%	12,6%
Gastos Administrativos vs Margenes Otros Ingresos	24,3%	24,8%	32,6%	37,1%	47,2%	10,1%	73,8%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	73,3%	64,6%	57,5%	65,5%	61,3%	-4,2%	52,5%
Recursivos y Dependencias	4	4	4	0	0	0	0
Personal Total	201	245	254	288	298	1,0	3.191
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA							
Activos	8,9%	10,2%	8,5%	7,9%	8,7%	0,5%	100,0%
Depósitos	8,9%	11,7%	9,4%	8,1%	9,1%	1,0%	100,0%
Colocaciones Netas	9,0%	10,6%	8,9%	7,8%	8,5%	0,9%	100,0%
Patrimonio Neto	6,6%	9,0%	9,0%	7,9%	6,9%	0,7%	100,0%

Nota: EEFT y Solventa del BCP Periodo 2014-2018
 Nota: (*) Corresponde a la participación en el sistema, menos la participación del Fondo Garantido.
 (**) El incremento de los valores públicos en el 2018 corresponde a una reafiliación del saldo de operaciones over night reguladas anteriormente en colocaciones netas dentro del sector financiero, que ha disminuido desde G. 21.500 millones en 2017 a G. 10.000 millones en 2018.

IMPORTANCIA

- La calificación de riesgos es una opinión fundada e independiente sobre el riesgo crediticio, basada en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la solvencia de una determinada entidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto, mediano y largo plazos.
- Tratan de ser prospectivas, es decir mirando al futuro, no se trata de contar lo que ya sucedió, sino más bien de prevenir lo que podría suceder y de emitir opiniones sobre los riesgos futuros.



SOLVENTA
 Calificadora de Riesgos

INFORME DE CALIFICACIÓN
 OCTUBRE 2018

ANEXO II

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

SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	1° CALIFICACIÓN	1° ACTUALIZACIÓN	2° ACTUALIZACIÓN	3° ACTUALIZACIÓN	4° ACTUALIZACIÓN	5° ACTUALIZACIÓN
	29/10/2012	18/03/2013	17/03/2014	15/10/2015	13/03/2016	18/03/2017
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA+	pyA+	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de actualización: 09 de octubre de 2018.
Fecha de publicación: 09 de octubre de 2018.
Corte de calificación: 30 de junio de 2018.

Calificador: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo
 Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |
 Tel.: (+595 21) 640 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA 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 incorporada 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 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:
www.solventa.com.py

Elaborado por:
 Econ. José Miguel Aquino Sellcheff
 Analista de Riesgos

SOLVENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

- 12 -

CALIFICADORAS



FitchRatings

The logo for Fitch Ratings consists of the word "Fitch" in a red, serif font and "Ratings" in a grey, serif font, both in a classic, elegant typeface.

STANDARD
&**POOR'S**

The logo for Standard & Poor's features the words "STANDARD" and "& POOR'S" in a black, serif font, with thin red horizontal lines above and below the text.

MOODY'S

The logo for Moody's is the word "MOODY'S" in a blue, serif font, with a classic, slightly italicized appearance.

MÉTODOS DE CALIFICACIÓN

ANÁLISIS CUANTITATIVO

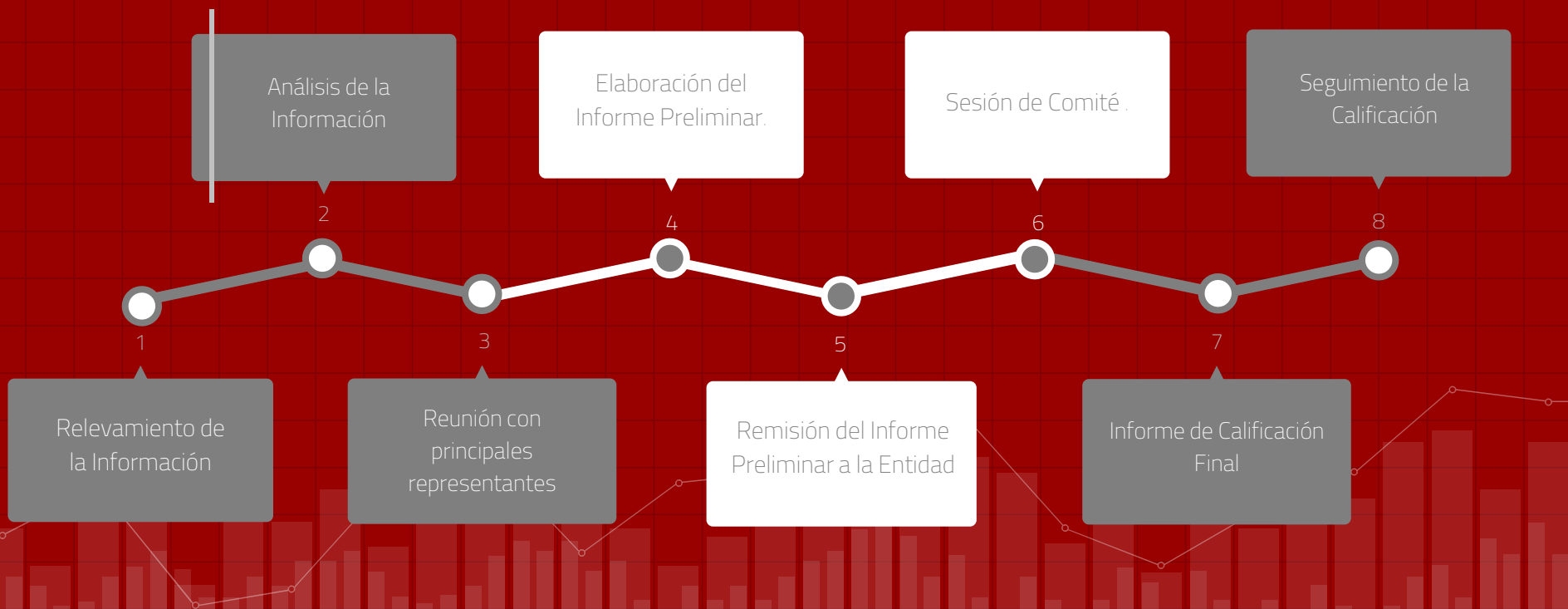
Análisis de los estados financieros, de los flujos de caja sobre bases históricas, la evaluación del éxito de la administración en la implementación de estrategias frente a competidores, acreedores y la rentabilidad sobre el patrimonio.

El análisis histórico constituye la base sobre las que se evalúan los pronósticos de las compañías, la razonabilidad y validación de los supuestos utilizados para las proyecciones presentadas, sin que el comportamiento del pasado pueda tomar como prólogo de lo que será el futuro.

ANÁLISIS CUALITATIVO

Contempla la calidad de administración, los planes y estrategias, las oportunidades de mercado, la investigación y desarrollo de nuevos productos, los ciclos de vida de productos, los recursos humanos, las políticas de control, las auditorías, los aspectos fiscales, entre otros.

PROCESO DE CALIFICACIÓN



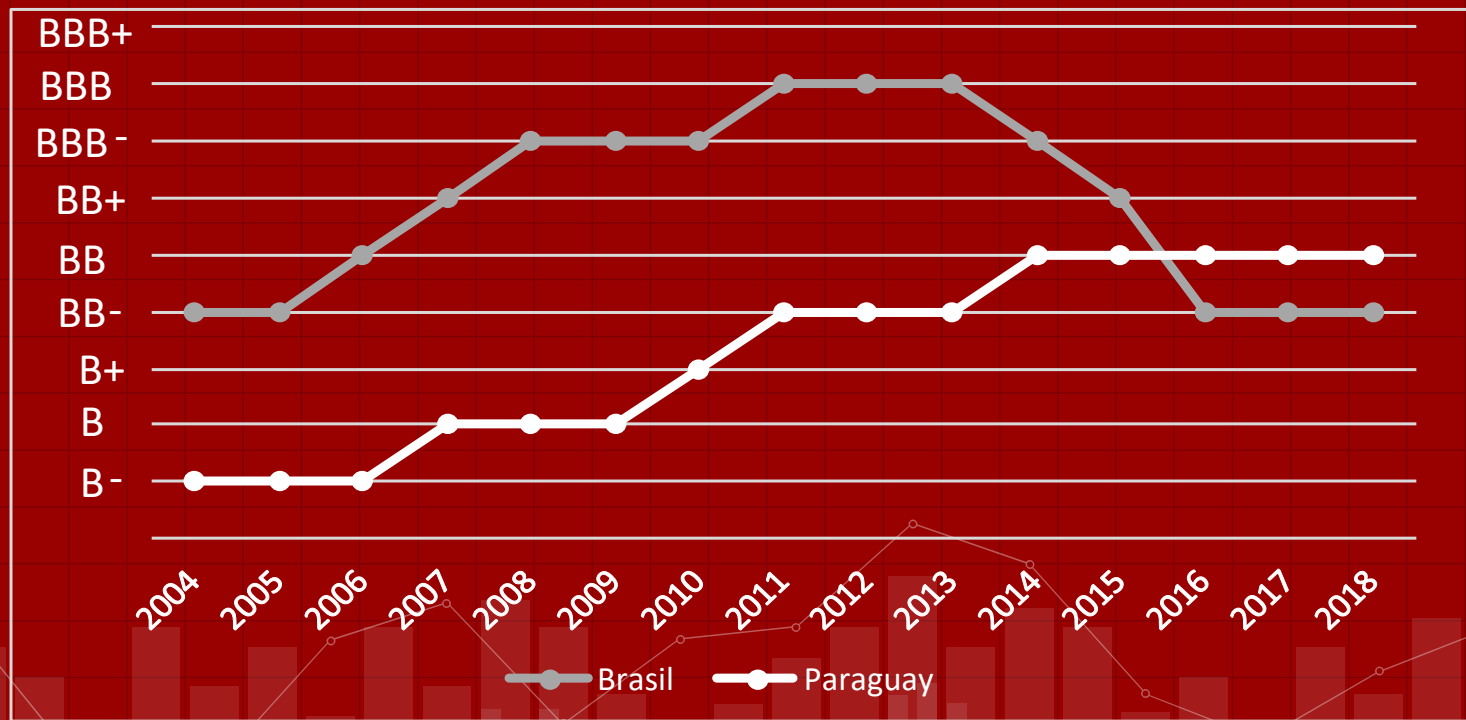
ESCALAS INTERNACIONALES DE CALIFICACIÓN

GRADO DE INVERSIÓN	MOODYS	S&P / FITCH	SIGNIFICADO
	Aaa	AAA	Calidad óptima
	Aa1 / Aa2 / Aa3	AA+ / AA / AA-	Alta calidad
	A1 / A2 / A3	A+ / A / A-	Buena calidad
	Baa1 / Baa2 / Baa3	BBB+ / BBB / BBB-	Calidad satisfactoria que puede disminuir ante cambios en el entorno

ESCALAS INTERNACIONALES DE CALIFICACIÓN

	MOODYS	S&P / FITCH	SIGNIFICADO
GRADO ESPECULATIVO	Ba1 / Ba2 / Ba3	BB+ / BB / BB-	Moderada seguridad; Mayor exposición frente a factores adversos
	B1 / B2 / B3	B+ / B / B-	Seguridad reducida; Mayor vulnerabilidad
	Caa1 / Caa2 / Caa3	CCC+ / CCC / CCC-	Vulnerabilidad identificada
	Ca1 / C	CC / C / D	Retrasos en pagos pocas posibilidades de pagos incumplimiento declarado

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIÓN SOBERANA (S&P)



ESCALA LOCAL DE CALIF. – LARGO PLAZO

GRADO DE INVERSIÓN	CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN CNV	SIGNIFICADO
	AAA	RIESGO BAJO
	AA+ / AA / AA-	
	A+ / A / A-	
	BBB+ / BBB / BBB-	

Fuente: Res. CNV N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores (<http://bit.ly/2mPGtaz>)

ESCALA LOCAL DE CALIF. – LARGO PLAZO

GRADO ESPECULATIVO	CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN CNV	SIGNIFICADO
	BB+ / BB / BB-	RIESGO MEDIO
	B+ / B / B-	
	C / D	RIESGO ALTO
	E	S/D

Fuente: Res. CNV N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores (<http://bit.ly/2mPGtaz>)

TENDENCIAS O PERSPECTIVAS

TENDENCIA	SIGNIFICADO
FUERTE (+)	Posible mejora de la calificación
ESTABLE	No se visualizan cambios en el perfil de riesgo
SENSIBLE (-)	Posible deterioro de la calificación

Una perspectiva no significa que la modificación en la calificación sea segura

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - BANCOS

	2016	2017	2018
ITAÚ	AAA/Sensible (-)	AAA/Estable	AAA/Estable
CITIBANK	AAA/Estable	AAA/Estable	AAA/Estable
CONTINENTAL	AA+/Estable	AA+/Estable	AA+/Estable
SUDAMERIS	AA-/Estable	AA-/Estable	AA-/Estable
BBVA	AAA/Estable	AAA/Estable	AAA/Estable
INTERFISA	A+/Estable	A+/Estable	A+/Estable
RIO (EX ITAPÚA)	A-/Sensible (-)	BBB+/Estable	A/Estable*

*Calificación a Marzo 2019 post fusión con Financiera Rio S.A.E.C.A.

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - BANCOS

	2016	2017	2018
FAMILIAR	A/Estable	A/Fuerte (+)	A+/Estable
GNB	AA+/Estable	AA+/Estable	AA+/Estable
BNF	AA-/Estable	AA/Estable	AA/Fuerte (+)
VISION	A+/Sensible (-)	A/Estable	A/Estable
ATLAS	A+/Estable	A+/Fuerte (+)	AA-/Estable
REGIONAL	AA/Estable	AA/Fuerte (+)	AA/Fuerte (+)
BASA	AA-/Estable	AA-/Fuerte (+)	AA-/Estable

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - BANCOS

	2016	2017	2018
BANCOP	A-/Fuerte (+)	A/Estable	A/Estable
NACIÓN ARG.	A/Estable	A/Estable	A/Estable
DO BRASIL	AAA-/Sensible (-)	AA+/Estable	AA+/Estable
AFD	AA+/Estable	AA+/Estable	AA+/Fuerte (+)

Fuente: Solventa, Feller Rate, Riskmétrica y FixScr.

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - FINANCIERAS

	2016	2017	2018
EL COMERCIO	BBB/Estable	BBB-/Estable	BBB-/Estable
FPJ	BBB+/Fuerte (+)	BBB+/Fuerte (+)	BBB+/Fuerte (+)
FINEXPAR	BBB/Estable	BBB/Estable	BBB/Fuerte (+)
TU	BBB/Fuerte (+)	BBB+/Estable	BBB+/Estable
CEFISA	BBB-/Sensible (-)	BBB-/Estable	BBB/Estable
FINLATINA	BBB-/Fuerte (+)	BBB/Estable	BBB/Estable
FIC	BBB-/Fuerte (+)	BBB/Estable	BBB/Estable
SOLAR	BBB+/Fuerte (+)	BBB+/Sensible(-)	BBB+/Fuerte (+)

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - SEGUROS

	2015/2016	2016/2017	2017/2018
EL COMERCIO	BBB/Sensible(-)	BBB-/Estable	BBB-/Sensible(-)
LA RURAL	A-/Sensible(-)	A-/Estable	A-/Estable
LA PARAGUAYA	A/Estable	A/Estable	A/Fuerte (+)
SEGESA	A-/Estable	A/Estable	A/Estable
RUMBOS	A/Fuerte (+)	A/Fuerte (+)	A/Fuerte (+)
LA CONSOLIDADA	A/Sensible(-)	A/Estable	A/Estable
EL PRODUCTOR	A/Sensible(-)	A/Estable	A/Estable
ATALAYA	A/Estable	A/Estable	A/Estable

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - SEGUROS

	2015/2016	2016/2017	2017/2018
LA INDEPENDENCIA	BBB+/Sensible(-)	BBB+/Sensible(-)	BBB+/Estable
PATRIA	AA/Estable	AA/Estable	AA/Fuerte (+)
ALIANZA GARANTÍA	A/Estable	A+/Estable	A+/Estable
ASEPASA	BBB+/Sensible(-)	BBB/Sensible(-)	BBB/Sensible(-)
FENIX	A/Sensible(-)	A-/Sensible(-)	A-/Fuerte (+)
CENTRAL	A/Sensible(-)	A/Estable	A/Estable
CHACO	A/Estable	A/Estable	A/Estable
EL SOL	A-/Estable	A-/Estable	A-/Estable

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - SEGUROS

	2015/2016	2016/2017	2017/2018
INTERCONTINENTAL	BBB/Sensible(-)	BBB/Estable	BBB+/Estable
SEGURIDAD	A+/Estable	A+/Estable	A+/Fuerte (+)
YACYRETA	A+/Estable	AA-/Estable	AA-/Estable
LA AGRÍCOLA	BBB+/Sensible(-)	BBB-/Sensible(-)	BBB-/Estable
GRUPO GENERAL	A+/Fuerte(+)	A+/Estable	A+/Estable
ALFA	BBB/Estable	BBB/Estable	BBB/Sensible(-)
CENIT	A-/Estable	A-/Fuerte(+)	A/Estable
LA MERIDIONAL	BBB/Estable	BBB/Fuerte(+)	BBB/Fuerte(+)

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - SEGUROS

	2015/2016	2016/2017	2017/2018
AESA	AA-/Estable	AA-/Estable	AA-/Fuerte (+)
REGIONAL	A-/Estable	A-/Estable	A-/Estable
MAPFRE	AAA/Estable	AAA/Estable	AAA/Estable
TAJY	A-/Sensible(-)	A-/Sensible(-)	A-/Estable
ASUR	BBB/Sensible(-)	BBB/Estable	BBB/Estable
PANAL	A/Estable	A/Fuerte(+)	A+/Estable
SANCOR	BBB+/Estable	BBB+/Sensible(-)	A/Estable
ROYAL	BBB-/Sensible(-)	BBB/Estable	BBB/Fuerte(+)

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIONES - SEGUROS

	2015/2016	2016/2017	2017/2018
NOBLEZA	N/A	BBBn/Estable	BBBn/Fuerte (+)
PROVIDENCIA	N/A	N/A	BBB-n/Estable

Fuente: Solventa, Feller Rate y Riskmétrica.

MUCHAS
GRACIAS!

Preguntas o consultas:

info@solventa.com.py



@solventacalificadora



@SolventaSA



Solventa S.A. Calificadora de Riesgos



@solventapy