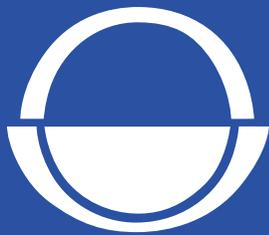


# Estado Financiero 2018



# Memoria del Ejercicio

## SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad a las disposiciones estatutarias y legales vigentes, cumplimos en presentar a consideración de los Señores Accionistas la Memoria del Directorio, correspondiente al ejercicio cerrado al 30 de junio del 2018.

## Aspecto Económico

En un breve compendio abordaremos el comportamiento de la economía local e internacional en el periodo al que se refieren nuestros estados financieros, informaciones sustentadas en informes oficiales emitidos por el BCP.

**El tipo Cambiario, Inflación e IPC:** El comportamiento de nuestro mercado cambiario en los últimos 9 meses, ha permanecido estable, en torno a máximos de Gs 5900 Guaraníes por Dólar Americano y Niveles Mínimos de Guaraníes 5.500 por Dólar Americano; similar a lo ocurrido en el año anterior. Se proyecta una Cotización de Gs. 5.900 por Dólar a diciembre del 2018.

En el segundo trimestre del año, todas las monedas de la región presentaron depreciaciones en relación a las cotizaciones registradas a finales del pasado trimestre. Así, las tasas de depreciaciones observadas fueron: real brasilero (17,3%), peso uruguayo (10,8%), peso chileno (8,3%), peso colombiano (4,9%), guaraní (2,6%) y sol peruano (1,8%).

En relación a la evolución de los precios, la inflación interanual promedio fue 3,8% en el segundo trimestre, cifra inferior a la registrada en el trimestre anterior (4,3%). El resultado observado entre abril y junio se explicó principalmente por las subas de los precios de los combustibles y de los bienes duraderos, como así también a leves aumentos en los precios de algunos servicios de la canasta. Por su parte, la inflación núcleo interanual se redujo de un promedio de 2,9% a 2,6% en el mismo periodo.

El pronóstico de la inflación total para el cierre del 2018 se mantiene en 3,7%. Los datos de inflación realizados durante el segundo trimestre se mantuvieron en línea con lo proyectado para ese periodo. Las proyecciones de la inflación subyacente también se sitúan en niveles cercanos a lo reportado en el informe anterior (3,7%). Posteriormente, la inflación total se mantendrá levemente por debajo del 4% durante la primera mitad del 2019, y luego convergerá gradualmente a la meta hacia finales de ese año.

**Producto Interno Bruto (PIB):** En el primer trimestre, el PIB se expandió 4,1%. Por el lado de la oferta, este resultado se explicó por el desempeño de los servicios (principalmente comercio), las industrias manufactureras, electricidad y agua, y en menor medida por la producción del sector agrícola. Con respecto al sector agrícola (en base a datos preliminares del MAG), el sector tendría un incremento interanual de 1,4% en el primer trimestre de 2018 (promedio de 3,3% en los últimos tres años). Este resultado positivo estaría sustentado en parte por la buena campaña sojera. El sector “ganadería, forestal, pesca y minería” presentó una caída interanual de 4,1%, aunque la incidencia fue mínima, dada la baja ponderación que tiene dentro de la estructura productiva. Este comportamiento del trimestre se vio influenciado por la caída en el nivel de faenamiento de ganado vacuno, principal rubro del sector pecuario. El sector de la construcción también verificó una caída interanual (6,3%) en el primer trimestre de 2018. El desempeño de la actividad estuvo explicado por el menor dinamismo de las obras debido a las condiciones climáticas adversas que obstaculizaron la normal ejecución de las mismas, durante el presente trimestre.

El consumo privado ha verificado un incremento interanual importante de 5,0% (situándose por encima del promedio de 3,9% de los últimos tres años) y continúa siendo impulsado fundamentalmente por las compras de bienes durables (equipamientos para el hogar y vehículos

automotores), prendas de vestir y calzados, además de mayores niveles de gastos en alimentos y bebidas, servicios de salud y restaurantes. A su vez, el consumo público también verificó un crecimiento (9,4%) en términos interanuales.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones presentaron crecimientos interanuales de 3,9%, mientras que las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 5,8%.

Por último, la actividad económica en general muestra un desempeño acorde con las previsiones para el 2018. En el segundo trimestre del año el resultado estaría sustentado nuevamente por los sectores de servicios, las industrias manufactureras, el aumento de la producción de energía eléctrica de las binacionales y la recuperación del sector de la construcción.

El grafico, nos muestra la tendencia del PIB Sectorial.

**Crecimiento sectorial del PIB**  
Variación anual, porcentaje

	2017	2018(i)
<b>Sector Primario</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>
Agricultura	4,0	1,3
Ganadería	5,0	1,8
Forestal, Pesca y Minería	1,3	6,6
<b>Sector Secundario</b>	<b>3,8</b>	<b>6,0</b>
Manufactura	9,0	7,5
Construcción	-1,5	3,0
Electricidad y Agua	3,7	4,5
<b>Sector Terciario</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>
Gobierno General	2,9	6,0
Comercio	11,9	6,3
Otros Servicios	4,2	3,3
Ingresos	5,0	5,0
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>
PIB sin agricultura, ni binacionales	5,7	5,0

(i) Proyección, (ii) Incidencia

Fuente: BCP Paraguay.

**PIB: sectores de oferta**

Variación interanual, porcentaje

Sectores	Prom. 2017	2017				2018
		I	II	III	IV	I
Agricultura	8,1	7,9	5,9	0,5	-1,2	1,4
Ganadería, forestal pesca y minería	3,3	9,3	-2,8	3,0	6,9	-4,1
Industria manufacturera	20,0	11,9	4,9	9,8	9,5	5,4
Electricidad y agua	8,2	-1,0	-6,0	-10,9	3,2	7,7
Construcción	5,9	12,2	-9,5	0,7	-7,7	-6,3
Servicio	47,1	5,5	3,5	6,4	6,9	5,8
Impuestos a los productos	7,4	6,5	2,5	6,2	5,0	3,1
<b>PIB Total</b>	<b>100,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,1</b>
PIB sin Agríc. y sin Bin.	86,1	7,3	2,6	6,5	6,2	4,2

Fuente: Banco Central del Paraguay

## El entorno financiero mundial:

En el plano internacional, la economía global ha seguido expandiéndose, aunque de manera menos sincronizada, al tiempo que la incertidumbre se ha acrecentado en meses recientes como consecuencia del recrudescimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y los socios comerciales. Si bien Estados Unidos ha mantenido una buena dinámica, las otras economías avanzadas (Japón, Eurozona, Reino Unido) han ajustado sus previsiones de crecimiento a la baja, tras los resultados observados en el primer semestre.

Entre las economías emergentes, y particularmente en la región, las tasas de expansión también se han revisado a la baja. La Reserva Federal ha seguido con el proceso de normalización monetaria, ajustando nuevamente la tasa de política monetaria. El dólar se ha fortalecido en los mercados internacionales, como así también en la región.

En la Eurozona, la actividad ha presentado un crecimiento más moderado en los últimos meses y la autoridad monetaria ha realizado esfuerzos para asegurar su objetivo inflacionario. La incertidumbre política ha seguido en la región, aunque contenida por el momento. Adicionalmente, un riesgo reciente proviene de la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a ciertos productos importados de la Unión Europea que podría afectar a las relaciones comerciales globales.

En China, se espera una desaceleración en la economía explicada, en parte, por las medidas adoptadas por el gobierno con el fin de reducir los riesgos derivados del sector financiero. Así

h

# Memoria del Ejercicio

también, la incertidumbre que ha generado la disputa comercial con los Estados Unidos representa un importante riesgo a la baja para las perspectivas de crecimiento de China. En la medida que la economía de este país se modere más de lo previsto, podría tener implicancias sobre los precios de los commodities, teniendo en cuenta su importante participación en la demanda mundial por estos productos.

En la región, las señales de una recuperación sólida de la economía brasileña se han ido debilitando en los últimos meses, como consecuencia de la incertidumbre derivada del plano político (año electoral) y que restaría sustento para la aprobación de la reforma fiscal. A esto se sumó la protesta de camioneros que llevó a una paralización temporal de la cadena productiva, pero con importantes efectos negativos en su economía. En este contexto, las primas de riesgo se han incrementado y el real brasileño se ha depreciado a una tasa importante. A raíz de estos últimos acontecimientos, el comercio en las zonas fronterizas con Paraguay se ha moderado en el periodo reciente. En Argentina, las proyecciones de crecimiento se han revisado a la baja luego de mostrar ciertas vulnerabilidades domésticas que han puesto en riesgo la recuperación de su economía. La depreciación del peso argentino en relación al dólar podría mantener la inflación en niveles elevados. Aunque la coyuntura económica argentina es bastante compleja, se espera que las medidas de ajuste que serán implementadas en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) pueda mejorar la situación macroeconómica en el mediano plazo. En cuanto a los efectos sobre Paraguay, los vínculos con Argentina se han reducido en los últimos años.

## Mercados de capitales:

El ritmo de expansión de los créditos bancarios ha mejorado en el margen. En julio, la variación de los créditos bancarios fue 11,1% en términos interanuales, por encima de lo observado en el mes anterior (10,3%) y al 2,8% registrado en el mismo mes del año pasado. Los créditos en moneda nacional presentaron un crecimiento interanual de 14%, superior a la tasa observada en junio (12,9%). Por otro lado, los créditos en moneda extranjera se expandieron interanualmente a una tasa de 7,1% (6,8% en junio). En términos mensuales, la variación de los préstamos en moneda extranjera fue 0,5%, mientras que la de los préstamos en moneda local fue 1,6%. Por otro lado, conforme a la Encuesta de Situación General del Crédito del segundo trimestre, las expectativas para los meses siguientes siguen siendo favorables.

## El riesgo crediticio

El ratio de cartera vencida sobre colocaciones brutas pasó desde un 1,9% a un 2,6% entre 2014 y 2017, respectivamente. Si bien a diciembre de 2017 se observaba una cierta contención de la morosidad y un buen nivel de cobertura para la cartera vencida (1,3 veces), aún persisten algunos factores de riesgo en los portafolios de créditos.

Para 2018, se prevén niveles de morosidad relativamente controlados, en rangos de 2,7%-3,0%, en línea con las estimaciones de precio de las materias primas, motor de la economía paraguaya y base del consumo

El país mantiene todas sus calificaciones crediticias y cuenta con uno de los mejores climas de inversión en Sudamérica. La Standard & Poor's mantuvo la calificación BB Estable . y para Fitch Ratings es BB con una tendencia positiva



## Las cifras de la compañía.

Las primas netas devengadas al cierre del periodo ascienden a Gs 230.412 Millones, mientras que las primas netas devengadas en el ejercicio anterior cerraron en Gs. 215.479 millones, con un aumento del 6,93% respecto al pasado ejercicio.

El total de Gastos Técnicos y de Producción, en función a las primas emitidas, se sitúa en el 48,86% cifra superior al ejercicio anterior ubicado en 47,98%, por lo que el ratio de eficiencia, que mide el crecimiento de los gastos en función a las primas ha desmejorado.

La siniestralidad neta del ejercicio cerrado al 30 de junio 2018 respecto a primas netas ganadas quedó finalmente en 48,34%, el índice ha sufrido una disminución en relación al año anterior que fue del 50,01%.

Se obtuvo una Utilidad Técnica Bruta de Gs. 96.996 millones, cifra inferior a la obtenida el año anterior, donde se había alcanzado la suma de Gs 88.745 millones, representado un incremento del 9,3 %, mientras que el Resultado Técnico neto del ejercicio cerrado quedó en Gs -2.524 millones.

Respecto a la cobertura de Reservas Técnicas, el total de los bienes afectados arrojan un deficit de Gs -3.075 millones y el Fondo de Garantía presenta un superávit de Gs 167 millones.

Las disponibilidades en Caja y Bancos y las inversiones Financieras, pasaron de un total de Gs. 95.326 millones registradas en junio del 2017 a Gs. 105.084 millones, representado un incremento del 10,24%.

El valor del Patrimonio Propio no Comprometido del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2018 asciende a Gs. 69.281 millones, con relación a Gs 66.120 millones del año 2017, representando esto un aumento del 4,78 %.

El resultado del presente ejercicio asciende a Gs. 4.535 millones.- deducidos los impuestos y la reserva legal, que ponemos a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades.

## La Estrategia Empresarial.

El Plan Estratégico de la Compañía está vigente. Los objetivos siguen focalizados en los Aspectos Centrales que son LA RENTABILIDAD TECNICA, FORTALECIMIENTO FINANCIERO, CRECIMIENTO. Todos los proyectos se hallan orientados a consolidarlos. Hemos puesto foco en

### A. Incremento de Ingresos:

1- Ventas en ramos de mayor Rentabilidad. Se busca una mayor participación de ingresos totales, por parte de los ramos de Vida, Caucciones, Incendio y Otros Riesgos.

2- Segmentación de Clientes y Cross Selling: se realizó la clasificación integral del 100% de los Asegurados en función a Variables relativas al comportamiento operativo y potencial de Negocios. Nuestra Cartera se encuentra Segmentada.

3- Condiciones Comerciales en el ramo de Automóviles: fueron realizadas las acciones de reducción del % de comisiones pagadas a Agentes por la producción, aplicación de franquicias de carácter opcional con la consecuente reducción de precios de venta. En el mediano plazo buscamos aplicarla de manera integral a los asegurados en dicho ramo. Se realizó el Incremento de Precios de venta en base al Perfil de Riesgos y Siniestralidad en función a rangos de Capitales.



# Memoria del Ejercicio

## **B. Reducción de Costos:**

1- Optimizar Procesos: se realizó, con la ayuda de la Consultora META, el análisis integral de procesos claves, se identificaron las áreas de mejora. Fueron realizados cambios en Siniestros, Cobranza, Emisión y Suscripción.

2- Ordenamiento de Gastos y compras: se creó la Jefatura y Central de Compras, quien realiza un seguimiento estricto de todo el proceso de compras y presupuesto de Gastos Administrativos.

3- Control de la siniestralidad: se realizan negociaciones frecuentes con proveedores estratégicos y se unificaron criterios de aprobación y rechazos en siniestros de automóviles. La calidad de atención así como comunicación con Agentes y Asegurados, son programas en desarrollo.

4- Coberturas de Reaseguro: Por medio de la utilización estricta de las Políticas de Suscripción de Riesgos, se trabaja en la revisión permanente de las Coberturas.

## **C. Aspectos de Calidad**

1- Habilidades Gerenciales y Liderazgo: La Gerencia de RRHH elabora un plan integral de administración de capacidades, talentos, capacitación, remuneraciones fijas y variables en función a los objetivos de la compañía. En proceso de elaboración del Plan de Evaluación de Funcionarios y plan de Carrera.

2- Gestión de Riesgos: implementado el seguimiento y control de los principales riesgos asumidos. El proceso de suscripción Riesgos de Caución se realiza el seguimiento y control con el apoyo de Consultorías Externas Villa Verde y se realizó la Contratación de un Analista Senior de Riesgos; acciones que son muy valoradas por nuestras principales compañías Reaseguradoras..

## **Los Objetivos del 2017 – 2018**

*Se focalizaron los esfuerzos principales en:*

**1. RENTABILIDAD TECNICA:** como objetivo central se busca incrementar el ratio de rentabilidad. Para lograrlo se realizan acciones en los diferentes rubros y énfasis en Automóviles.

**Automóviles:** la principal acción en proceso de ejecución es la Contratación de los consultores, Farid Eid Filho, quien es uno de los principales exponentes del mercado de seguros Brasileños, el mismo es el responsable principal de la creación del Perfil de Clientes del Mercado Brasileiro. Fue responsable por las operaciones de AIG Brasil, también fue responsable de importantes empresas como SOMPO Seguros, Asegura ACE y miembro del Directorio de BRASIL INSURANCE.

El consultor adjunto, Renato Kakiuthi, con excelentes referencias profesionales se destaca como Consultor especializado en Seguros de automóviles, formó parte de plana Gerencial de AIG Brasil, TOKIO MARINE y también de BRADESCO SEGUROS.

Consultoría tiene como objetivo central la creación de la SEGMENTACIÓN DE RIESGO Y MERCADO, de la Cartera y del Mercado. La implementación del Perfil de Riesgos en Función a Precios de Venta y Aceptación de Riesgos.



En proceso de ejecución las acciones tomadas en:

- Reducción de las Comisiones a pagar a Agentes y Productores.
- Modelo de premiación en base a la Cartera y sus rentabilidades.
- Franquicia: aplicación en función a Escala de Capitales. Iniciado en Setiembre 2.017.
- Ampliación de Coberturas para clientes con Pólizas Electrónicas.

**2. FORTALECIMIENTO FINANCIERO:** se busca la mejora en los indicadores y ratios básicos de la actividad. Las proyecciones fueron realizadas para el sustento de un Promedio de Crecimiento en Primas iguales al 6% interanual. Crecimientos intermensuales superiores al 25%, como lo fue en los meses de diciembre 2017 y enero 2.018 exigen una mayor flexibilidad Financiera.

Las acciones se enfocan principalmente en:

Aporte de Capital: en los últimos dos ejercicios pasados, se realizaron aportes equivalentes Gs. 11.000 MM, con el objetivo de llegar hasta la suma de Gs. 50.000 MM al cierre del presente ejercicio. Buscando con esta acción, fortalecer el patrimonio de la Compañía y sustentar financieramente la producción actual y crecimiento esperado en los próximos años.

Central de Compras: se creó la jefatura de compras cuya función central es la de realizar el seguimiento y control de Gastos Administrativos y también Ordenar y estandarizar los procesos de compras a los proveedores y elaborar el Presupuesto anual por departamento

Gestión de Cobranza: se busca mejores índices de efectividad de cobranzas; se estableció el plan de transformación del área de cobranza el cual se halla en proceso de implementación con un horizonte de 3 años. Se pretende lograr que el 90 % de los cobros sean realizados por Medios Electrónicos, Bocas de Cobranza y Débitos automáticos.

La Consolidada S.A. de Seguros, sostiene su posición de liderazgo en el mercado Asegurador paraguayo, ocupando el tercer lugar en el ranking de producción de primas, manteniendo la cuota de mercado en torno al 10%.

En la actualidad la compañía cuenta con 27 Oficinas de atención, presencia en 12 Departamentos del país y más de 100 Agentes, Corredores de Seguros y Colaboradores de Cobranzas, además de 260 funcionarios directos y más de 30 empleos tercerizados.

## **Menciones especiales:**

El apoyo y total confianza por parte de nuestros Reaseguradores para cada ramo en que opera la compañía, se manifiesta, en el cumplimiento de los siniestros. A toda nuestra plana Ejecutiva por el continuo esfuerzo de fidelizar a nuestros principales aliados y tener la satisfacción de poder trabajar con distintos Corredores y Compañías Reaseguradoras para las operaciones facultativas.

Agradecimiento a las distintas compañías que confían en nuestra compañía.

**En la sección Incendio y Misceláneos:** General Reinsurance AG, Catlin Re Switzerland

**En la sección Vida:** Hannover Rück, Partner Re, IRB, Scor Global Life S.E.

**En la sección Accidentes Personales:** Partner Re., IRB, Scor Global Life SE

**En la sección Caución:** Nationale Borg; Atradius Re; Reaseguradora Patria; Catlin Re Switzerland; Everest Reinsurance Company

**En la sección Automóviles:** Reaseguradora Patria; Liberty Lloyd's Syndicate



# Memoria del Ejercicio

Los Brokers de Reaseguros que colaboran con la Compañía son: Aon Benfield y JLT (Contratos y Facultativos); Latinbroker, JNP, Resolutions, Willis, Guy Carpenter, Lloyds Brokers S.R.L., entre otros (Facultativos)

Finalmente, el agradecimiento a todos los Colaboradores, Funcionarios, Productores de Seguros, Organismos de Control, Auditores y, muy especialmente, a nuestros Accionistas, que coadyuvaron con nuestra Compañía para alcanzar los objetivos propuestos para el ejercicio y nos permiten seguir por la senda del éxito.

**El Directorio.**

LA CONSOLIDADA S.A.  
DE SEGUROS  
  
Juan Carlos Delgado  
Presidente

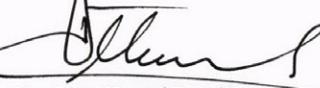
# Balance General 2018

ACTIVO	Año: 2018	Año: 2017	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Año: 2018	Año: 2017
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	15.826.024.875	18.902.965.564	Deudas Financieras	328.164.551	0
Inversiones (Nota 2.8 y 8)	89.258.124.095	76.424.312.127	Deudas con Asegurados (Nota 13)	1.901.734.615	3.383.296.890
Créditos Técnicos Vigentes (Nota 2.4 y 4)	127.712.482.420	113.343.292.858	Deudas por Coaseguros (Nota 14)	17.847.907.498	10.217.397.765
Créditos Administrativos (Nota 6)	3.573.316.737	2.642.135.971	Deudas por Reaseguros (Nota 15)	27.309.294.704	18.895.282.838
Gastos Pagados por Adelantado	885.734.105	245.909.849	Deudas con Intermediarios (Nota 16)	17.403.704.705	18.091.516.095
Bienes y Derechos Recibidos en Pago(Nota 7)	231.292.507	49.897.468	Otras Deudas Técnicas	5.831.876.220	6.417.244.776
Activos Diferidos (Nota 2.12 y 11)	44.421.414.574	34.190.669.885	Obligaciones Administrativas	7.201.747.323	6.016.553.468
<b>Activo no Corriente</b>			Provisiones Técnicas de Seguros (Nota 17)	129.856.759.427	111.463.110.519
Créditos Técnicos Vencidos (2.4 y 5)	10.338.676.260	6.252.386.468	Provisiones Técnicas de Siniestros (Nota 18)	9.969.754.264	12.380.630.218
Créditos Administrativos	0	0	Utilidades Diferidas (Nota 19)	9.078.578.591	7.045.730.651
Inversiones (Nota 2.8 y 8)	3.649.162.524	4.184.409.227	<b>Pasivo no Corriente</b>		
Bienes de Uso (Nota 10)	8.780.824.252	9.052.574.565	Provisiones Técnicas de Siniestros (Nota 18)	3.954.587.647	1.014.905.663
			<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>230.684.109.545</b>	<b>194.925.668.883</b>
			<b>Patrimonio Neto (Nota 20)</b>		
			Capital Social	50.000.000.000	47.462.070.000
			Cuentas Pendientes de Capitalización		0
			Reservas	19.457.107.466	18.665.243.928
			Resultados Acumulados		0
			Resultado del Ejercicio	4.535.835.338	4.235.571.171
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>73.992.942.804</b>	<b>70.362.885.099</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>304.677.052.349</b>	<b>265.288.553.982</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>304.677.052.349</b>	<b>265.288.553.982</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>			<b>Año: 2018</b>	<b>Año: 2017</b>	
Capitales Asegurados			39.042.180.465.832	31.681.506.665.525	
Capitales Asegurados Cedidos			27.645.304.689.852	18.985.444.994.282	
Otras Cuentas de Orden y Contingencias			8.133.930.189	203.666.751.446	
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>			<b>66.695.619.085.873</b>	<b>50.870.618.411.253</b>	

  
**CP. María del Carmen González**  
 Contadora  
 RUC: 225279440

  
**Dr. Juan José Galeano**  
 Síndico

  
**Dr. Juan Carlos Delgado**  
 Presidente

  
**Lic. Jorge Manuel Ferreira**  
 Gerente General

# Estados de Resultados

	Año: 2018	Año: 2017
<b>INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>		
Primas Directas	230.412.012.707	215.479.028.984
Primas Reaseguros Aceptados	64.064.592	66.000.995
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	3.243.002.979	2.097.657.429
Primas Reaseguros Cedidos	41.358.897.961	37.031.442.617
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	4.612.634.763	3.052.415.999
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>187.747.547.554</b>	<b>177.558.828.792</b>
<b>SINIESTROS</b>		
Siniestros	103.418.350.718	105.632.961.901
Gastos de Liquidación de Siniestros, Salvataje y Recupero	512.776.887	632.015.801
Siniestros Reaseguros Aceptados	5.240.330	92.179.522
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	10.225.848.811	7.802.218.598
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>		
Recupero de Siniestros	1.751.626.185	1.442.829.560
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	11.979.921.844	16.745.800.312
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	9.679.281.297	7.157.212.682
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>90.751.387.420</b>	<b>88.813.533.268</b>
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>96.996.160.134</b>	<b>88.745.295.524</b>
<b>OTROS INGRESOS TECNICOS</b>		
Reintegro de Gastos de Producción	6.703.119.607	6.205.519.379
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	11.789.646.193	10.018.541.137
Desafectación de Provisiones	1.781.568.182	1.573.971.416
<b>OTROS EGRESOS TECNICOS</b>		
Gastos de Producción	54.387.613.610	52.678.314.890
Gastos de Cesión de Reaseguros	3.998.765.892	3.879.947.664
Gastos de Reaseguros Aceptados		
Gastos Técnicos de Explotación	58.181.420.104	50.717.790.556
Constitución de Provisiones	3.226.907.740	2.782.104.161
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA TÉCNICA NETA</b>	<b>-2.524.213.230</b>	<b>-3.514.829.815</b>
INGRESOS DE INVERSION	13.195.348.289	10.592.589.423
GASTOS DE INVERSION	7.672.334.621	5.230.889.799
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES</b>	<b>5.523.013.668</b>	<b>5.361.699.624</b>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	2.174.155.657	3.014.808.992
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.172.956.095</b>	<b>4.861.678.801</b>
IMPUESTO A LA RENTA	637.120.757	626.107.630
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>4.535.835.338</b>	<b>4.235.571.171</b>

CP. María del Carmen González

Contadora  
RUC: 2.252.794.16

Dr. Juan José Galeano

Sindicato

Dr. Juan Carlos Delgado

Presidente

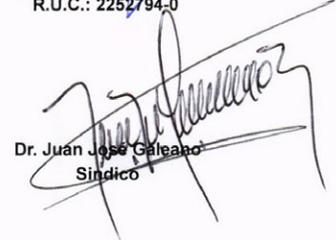
Lic. Jorge Manuel Ferreira

Gerente General

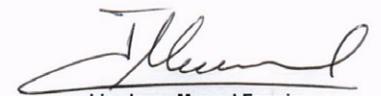
# Estado de Flujo de Efectivo

	Actual	Anterior
<b>A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
COBROS A CLIENTES	214.895.660.114	204.845.877.268
PAGO DE SINIESTROS	-91.136.242.297	-87.585.348.364
PAGO A REASEGURADORES	-20.492.181.752	-27.511.804.925
PAGO A PROVEEDORES Y AL PERSONAL	-121.482.382.551	-100.477.129.258
PAGO DE IMPUESTOS	-773.312.607	-415.561.968
OTROS	23.570.716.083	10.471.285.625
<b>Flujos netos de efectivo por actividades operativas</b>	<b>4.582.256.990</b>	<b>-672.681.622</b>
<b>B. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
ADQUISICIÓN DE ACTIVOS FIJOS	271.750.313	-843.390.452
INVERSIONES EFECTUADAS	535.246.703	-66.205.636
INVERSIONES RECUPERADAS	-12.280.676.606	-9.254.973.190
INGRESOS / EGRESOS FINANCIEROS NETOS (PRODUCTOS DE INVERSIÓN)	5.523.013.668	5.361.699.624
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-5.950.665.922</b>	<b>-4.802.869.654</b>
<b>C. FLUJOS DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
INTEGRACIÓN DE CAPITAL	2.537.930.000	14.230.070.000
DIVIDENDOS PAGADOS A ACCIONISTAS	-4.246.461.757	-4.210.424.063
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>-1.708.531.757</b>	<b>10.019.645.937</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-3.076.940.689</b>	<b>4.544.094.661</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>18.902.965.564</b>	<b>14.358.870.903</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>15.826.024.875</b>	<b>18.902.965.564</b>

  
**GONZALEZ CACERES, MARIA DEL CARMEN**  
 Contadora  
 R.U.C.: 2252794-0

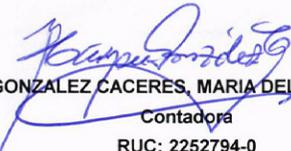
  
**Dr. Juan Jose Galeano**  
 Sindico

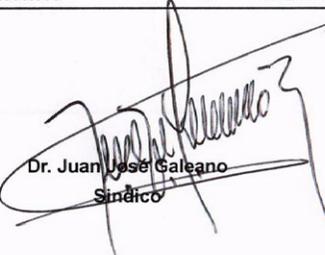
  
**DR. JUAN CARLOS DELGADILLO**  
 Presidente

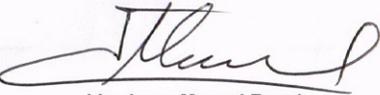
  
**Lic. Jorge Manuel Ferreira**  
 Gerente General

# Estado de variación del patrimonio

Descripción de Movimientos	Capital Integrado		Pendientes	Reservas sobre Utilidades			Reservas Patrimoniales		Resultados		Total Patrimonio
	En Efectivo	Capital Secundario	Aportes a Capitalizar	Legal	Estatutarias	Facultativas	De Revalúo	Ley 827/96	Acumulados	Del Ejercicio	
	3.01.01.00	3.01.02.00	3.02.01.00	3.03.01.01	3.03.01.02	3.03.01.03	3.03.02.01	3.03.02.02	3.04.00.00	3.05.00.00	
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	25.659.500.000	4.340.500.000	3.232.000.000	3.362.035.986	0	0	14.721.818.306	0	4.216.310.215	0	55.532.164.507
2. Integración de Capital	17.462.070.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.462.070.000
3. Aportes a Capitalizar	0	0	-3.232.000.000	0	0	0	0	0	0	0	-3.232.000.000
4. Constitución de Reservas	0	0	0	222.924.799	0	0	358.464.837	0	0	0	581.389.636
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.216.310.215	0	-4.216.310.215
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.235.571.171	4.235.571.171
Saldo al 30/06/2017	43.121.570.000	4.340.500.000	0	3.584.960.785	0	0	15.080.283.143	0	0	4.235.571.171	70.362.885.099
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	4.235.571.171	-4.235.571.171	0
2. Integración de Capital	2.537.930.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.537.930.000
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	238.728.176	0	0	553.135.362	0	0	0	791.863.538
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.235.571.171	0	-4.235.571.171
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.535.835.338	4.535.835.338
Saldo al 30/06/2018	45.659.500.000	4.340.500.000	0	3.823.688.961	0	0	15.633.418.505	0	0	4.535.835.338	73.992.942.804

  
**GONZALEZ CACERES, MARIA DEL CARMEN**  
 Contadora  
 RUC: 2252794-0

  
**Dr. Juan Jose Galeano**  
 Síndico

  
**Lic. Jorge Manuel Ferreira**  
 Gerente General

  
**DR. JUAN CARLOS DELGADILLO**  
 Presidente

# | Nota a los | Estados Financieros

# Nota a los Estados Financieros

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA

### a. Antecedentes legales de la Compañía

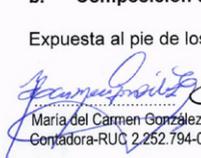
LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, fue constituida por Escritura Pública N° 81, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 292 en fecha 8 de Mayo de 1961. Sus estatutos sociales fueron aprobados y reconocida su personería jurídica por decreto del Poder Ejecutivo N° 17.135 de fecha 18 de Julio de 1961. Posteriormente, fueron modificados sus estatutos sociales como sigue:

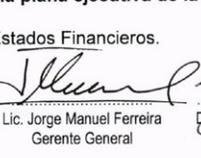
Escritura Pública	Fecha	Modificaciones
N° 149	01-10-1997	Modificación parcial de los Estatutos Sociales
N° 85	18-02-1998	Cambio de denominación Social
N° 105	03-04-2000	Aumento de Capital Social
N° 16	27-02-2003	Aumento de Capital Social
N° 31	12-10-2006	Aumento de Capital Social Nueva composición del paquete Accionario.
N° 92	29-12-2011	Aumento de Capital Social
N° 47	14-08-2012	Modificación de los Estatutos Sociales
N° 99	07-07-2016	Aumento de Capital
N° 6	19-01-2017	Conversión de las Acciones al Portador a Nominativas
N° 98	16-11-2017	Emisión de Acciones

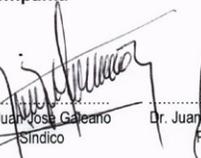
La actividad económica de la Compañía tiene por objeto principal la contratación y administración de operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros, en los ramos de elementales o Patrimoniales y Vida así como de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros.

### b. Composición de la plana ejecutiva de la Compañía

Expuesta al pie de los Estados Financieros.

  
María del Carmen González  
Contadora-RUC 2.252.794-0

  
Lic. Jorge Manuel Ferreira  
Gerente General

  
Dr. Juan José Galeano  
Síndico

  
Dr. Juan Carlos Delgado  
Presidente

### c. Composición del capital

El capital autorizado de la Compañía asciende a G. 50.000 millones. El capital integrado al 30 de Junio de 2018 asciende a G. 50.000 millones, los cuales se hallan divididos en 50.000 acciones nominativas con un voto cada una. Todas las acciones tienen un valor nominal de G. 1.000.000 cada una. El detalle del mismo así como las características de las acciones se muestran en detalle en la Nota 20.1 siguiente:

## NOTA 2: PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Resoluciones SS.SG N° 196/05 y 240/04 emitidas por la Superintendencia de Seguros por las que se aprueban el Plan y Manual de Cuentas y los Modelos de Estados Financieros.

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros de la Compañía son los siguientes:

### 2.1. Base para preparación de los estados financieros

Los estados financieros expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas e instrucciones particulares dictadas por la Superintendencia de Seguros. Los mismos han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto los bienes de uso, los cuales reflejan parcialmente los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional, ya que se exponen a valores actualizados según el Índice de Precios al Consumidor determinado anualmente por el Banco Central del Paraguay.

### 2.2. Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y los gastos realizados por la Compañía se reconocen en el estado de resultados por la base de acumulado o devengado.

### 2.3. Ingresos por primas y constitución de provisiones técnicas de seguros

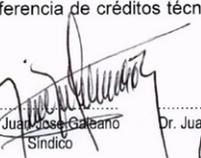
Los ingresos por primas de los seguros de ramos generales se contabilizan por el método del devengado durante la vigencia de las pólizas descargándose simultáneamente en el estado de resultados la porción de provisiones de riesgos en curso constituidas sobre el total de las primas no devengadas. Las provisiones de riesgos en curso se constituyen con la emisión de cada póliza por el valor de la prima total.

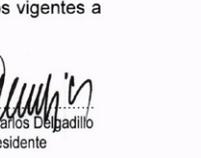
### 2.4. Financiamiento de pólizas, suspensión de la cobertura y transferencia a vencidos

La compañía de seguros realiza el financiamiento de sus primas hasta 11 cuotas. De acuerdo con el reglamento para el financiamiento de las Primas, el incumplimiento del pago de las cuotas financiadas en los plazos convenidos, suspende la cobertura de la póliza. A los 61 días de atraso, se realiza la transferencia de créditos técnicos vigentes a vencidos.

  
María del Carmen González  
Contadora-RUC 2.252.794-0

  
Lic. Jorge Manuel Ferreira  
Gerente General

  
Dr. Juan José Galeano  
Síndico

  
Dr. Juan Carlos Delgado  
Presidente

# Nota a los Estados Financieros

## 2.5. Provisiones sobre cuentas activas

Las provisiones para cuentas activas se constituyen en función a los criterios y parámetros establecidos en la Resolución SS.SG.Nº 167/05 de fecha 16.06.05 de la Superintendencia de Seguros.

## 2.6. Operaciones de coaseguros

Los coaseguros en los que opera la Compañía, están respaldados con contratos de coaseguros suscritos con las compañías participantes y los riesgos asumidos y los ingresos generados se reflejan en los estados financieros conforme a su participación. Estas operaciones de coaseguros son efectuadas con distintas compañías locales en todas las secciones y con porcentajes variables de participación.

## 2.7. Operaciones de reaseguros

Los contratos de reaseguros con los que opera la Compañía, están compuestos de la siguiente manera:

i. Los contratos de Vida General son de cuota parte y nuestra retención está protegida por un contrato de Exceso de Pérdida. Para la parte del Cuota Parte, lo tenemos a través del Broker Aon Benfield con los Reaseguradores Partner (70%) y Hannover (30%), mientras que para el Exceso de Pérdida, lo tenemos a través del Broker JLT Re Argentina con el Reasegurador IRB Brasil (70%) y Scor Global (30%) a través del Broker Aon Benfield.

ii. El Contrato de Automóviles en Exceso de Pérdida con Reaseguradora Patria, Liberty Syndicate, Allied World a través del Broker Aon Benfield.

iii. El Contrato de Incendio y Misceláneos en Cuota Parte con los Reaseguradores General Re, Catlin Re.

La retención está protegida por un contrato de Exceso de Pérdida con los mismos reaseguradores y con el Broker JLT Re Argentina (Catlin Re).

iv. El Contrato de Caucción es en Cuota Parte y con un contrato de Exceso de Pérdida con los Reaseguradores, National Borg, Reaseguradora Patria, Atradius Re, Everest Reinsurance, Catlin Re.

La retención está protegida por un contrato de Exceso de Pérdida con los mismos reaseguradores.

## 2.8. Valuación de las inversiones

- Las inversiones en títulos valores se hallan valuadas al costo valor mercado, los títulos en moneda extranjera al cambio del cierre del dólar a Gs. 5,702,70.
- Las inversiones en inmuebles se hallan valuadas al costo histórico y ajustado de acuerdo al valor que surgen de las retasaciones efectuadas.

  
María del Carmen González  
Contadora-RUC 2.252.794-0

  
Lic. Jorge Manuel Ferreira  
Gerente General

  
Dr. Juan José Galeano  
Síndico

  
Dr. Juan Carlos Delgado  
Presidente

## 2.9. Valuación de los bienes y derechos recibidos en pago o por el recupero de siniestros

La Compañía no cuenta con daciones en pago en títulos valores.  
Las daciones en pago en bienes rodados se valoraron al costo valor mercado.  
La Compañía no cuenta con daciones en pago en bienes inmuebles.

## 2.10. Amortización de activos diferidos

Los activos diferidos registrados en el rubro Cargos Diferidos, de conformidad a lo establecido por la Ley 125/91 que establece el Régimen Tributario y el Art. 21 de la Ley 827/96 de Seguros, serán amortizados totalmente en 1 año a partir de la fecha de su incorporación.

## 2.11. Bienes de uso propios

Los inmuebles, mobiliarios y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición y se revalúan anualmente de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor. Las depreciaciones de los bienes de uso son computadas en forma anual con cargos a los resultados del ejercicio, sobre la base del sistema lineal en los años estimados de vida útil a tasas establecidas por la Ley 125/91 que establece el régimen tributario, y el Artículo 21º de la Ley 827/96 de seguros.

Dichas tasas se consideran suficientes para extinguir los mismos al término de su vida útil. Los gastos de mantenimiento que no aumentan o prolongan la vida útil de los bienes son imputados con cargo a los resultados del ejercicio en el período en que incurrir, mientras que las mejoras significativas que aumentan la vida útil se incorporan como activos fijos.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida, se imputan con cargo o abono en el estado de resultados.

## 2.12. Bienes de arrendamiento financiero

La Compañía cuenta con contratos de arrendamiento financiero (Leasing) con las firmas DATA SYSTEMS S.A.E.C.A y PRINTEC S.A.

## 2.13. Constitución de provisiones técnicas de seguros

Las provisiones de riesgos en curso y las reservas matemáticas se constituyeron de acuerdo a los criterios y parámetros establecidos en las Resoluciones SS.SG.Nº 6/97 del 06.03.97; y la Nº 80/11 del 08.11.11 de la Superintendencia de Seguros.

## 2.14. Constitución de provisiones técnicas de siniestros

  
María del Carmen González  
Contadora-RUC 2.252.794-0

  
Lic. Jorge Manuel Ferreira  
Gerente General

  
Dr. Juan José Galeano  
Síndico

  
Dr. Juan Carlos Delgado  
Presidente

# Nota a los Estados Financieros

Las provisiones de siniestros pendientes se constituyeron de acuerdo a los criterios y parámetros establecidos en la Resolución No. SS.SG. N° 6/97 y de la SS.SG N° 80/11 del 08.11.11 de la Superintendencia de Seguros.

## 2.15. Saldos en moneda extranjera y ganancias y pérdidas en cambio

Los saldos en moneda extranjera están expresados en guaraníes a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes, proporcionado por el Departamento de Operaciones de Mercado abierto del Banco Central del Paraguay. Las diferencias de cambio que generan estos saldos se incorporan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

## 2.16. Reserva legal

La Reserva Legal se constituye destinando anualmente un 5%, como mínimo, de los excedentes hasta alcanzar el 20%, cuando menos, del capital integrado de la Compañía.

## NOTA 3: DISPONIBILIDADES

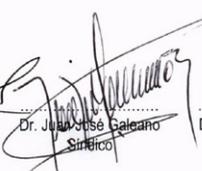
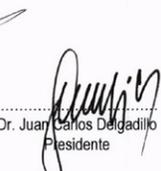
La composición de la cuenta al 30 de Junio de 2018 comparativo con el ejercicio anterior es la siguiente:

Cuenta	Tipo de moneda	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Caja</b>		<b>3.161.893.701</b>	<b>3.611.611.239</b>
Recaudaciones a depositar	G.	3.071.193.701	3.530.911.239
Fondo Fijo	G.	90.700.000	80.700.000
<b>Bancos y Otras Entidades Financieras</b>		<b>12.664.131.174</b>	<b>15.291.354.325</b>
Bancos Cta. Cte. M/L	G.	3.517.297.188	2.947.388.996
Bancos Cta. Cte. M/E	US\$	1.427.250.942	2.003.043.299
Bancos Caja de Ahorros M/L	G.	1.512.537.335	3.829.907.330
Bancos Caja de Ahorros M/E	US\$	2.039.765.744	1.776.918.123
Otras Entidades Financieras M/L	G.	3.794.175.343	4.606.349.037
Otras Entidades Financieras M/E	US\$	373.104.622	127.747.540
<b>Total Disponibilidades</b>		<b>15.826.024.875</b>	<b>18.902.965.564</b>

## NOTA 4: CRÉDITOS TÉCNICOS VIGENTES

En esta cuenta se registran los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros: de coaseguros, de reaseguros; así como de otros derechos relacionados con productores de la Compañía. El saldo al 30 de Junio de 2018, se compone como sigue:



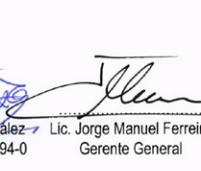
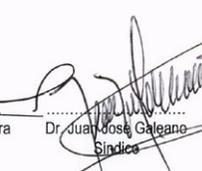
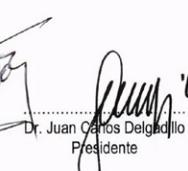
María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgado Presidente

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Deudores por Premios</b>	<b>103.962.552.279</b>	<b>93.045.648.103</b>
Deudores por Premios - Ramos Generales	102.272.105.879	91.546.186.310
Cheques Diferidos por Premios - Ramos Generales	1.272.637.640	1.211.561.551
Deudores por Premios - Vida	417.808.760	287.900.242
<b>Deudores por Coaseguros</b>	<b>19.574.067.663</b>	<b>11.682.539.731</b>
Grupo Coasegurador - Seguros Obligatorios	2.048.555.858	2.003.081.981
Compañías Coaseguradoras Cta. Cte. - Ramos Generales	295.859.752	223.220.459
Coaseguros Otorgados - Ramos Generales	17.229.652.053	9.456.237.291
<b>Deudores por Reaseguros - Local</b>	<b>160.180.599</b>	<b>1.370.196.198</b>
Contratos Proporcionales - Ramos Generales	2.557.405	30.815.041
Siniestros a Recuperar Reaseg. Cedido Ramos Generales	157.623.194	1.339.381.157
<b>Deudores por Reaseguros - Exterior</b>	<b>3.982.949.282</b>	<b>7.244.908.826</b>
<b>Anticipos de Comisiones a Intermediarios</b>	<b>32.732.597</b>	<b>0</b>
<b>Total Créditos Técnicos Vigentes</b>	<b>127.712.482.420</b>	<b>113.343.292.858</b>

## NOTA 5: CRÉDITOS TÉCNICOS VENCIDOS

En esta cuenta se registran los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros, de coaseguros, de reaseguros, así como de otros derechos relacionados con productores de la Compañía, que a la fecha de cierre se hallan vencidos. Su composición es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
Deudores por Premios	12.093.018.559	8.593.913.691
Deudores por Coaseguros	0	0
Deudores por Reaseguros Local	1.303.063.031	
Deudores por Reaseguros Exterior	509.515.693	230.597.882
Anticipo de Comisiones	20.014.212	20.014.212
<b>Total técnicos vencidos</b>	<b>13.925.611.495</b>	<b>8.844.525.785</b>
(Previsiones sobre Créditos Técnicos Vencidos)	-2.412.194.494	-2.414.109.919
(Previsiones Reaseguros Local)	-645.210.835	0
(Previsiones Reaseguros Exterior)	-509.515.694	-158.015.186
(Previsiones s/Anticipo de Comisiones)	-20.014.212	-20.014.212
<b>Menos: Previsiones</b>	<b>-3.586.935.235</b>	<b>-2.592.139.317</b>
<b>Total Créditos Técnicos Vencidos netos de Previsiones</b>	<b>10.338.676.260</b>	<b>6.252.386.468</b>

María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgado Presidente

# Nota a los Estados Financieros

## NOTA 6: CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

Esta cuenta representan los derechos originados en las operaciones administrativas realizadas por la Compañía. Su composición al 30 de Junio de 2018 comparativo con el ejercicio anterior, es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
Cuentas por Cobrar Operativas	4.021.573.668	2.777.434.660
Deudores en Gestión de Cobro	125.846.339	126.920.105
<b>Total Créditos Administrativos</b>	<b>4.147.420.007</b>	<b>2.904.354.765</b>
<b>Menos: Provisiones</b>	<b>-574.103.270</b>	<b>-262.218.794</b>
<b>Total Créditos Técnicos Vencidos netos de Provisiones</b>	<b>3.573.316.737</b>	<b>2.642.135.971</b>

## NOTA 7: BIENES Y DERECHOS RECIBIDOS EN PAGO

Representan bienes recibidos por recupero de siniestros. Su composición al 30 de Junio de 2018, es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
Bienes y Derechos recibidos por Recupero de Siniestros		
Cuentas por cobrar	948.931.432	639.734.526
<b>Total Bienes y Derechos Recibidos en Pago</b>	<b>948.931.432</b>	<b>639.734.526</b>
<b>Menos: Provisiones sobre Bienes y Derechos recibidos</b>	<b>-717.638.925</b>	<b>-589.837.058</b>
<b>Total neto de Provisiones</b>	<b>231.292.507</b>	<b>49.897.468</b>

## NOTA 8: INVERSIONES

En el cuadro siguiente se detalla la clase de inversiones que la Compañía posee, el valor en libros y las depreciaciones acumuladas en forma comparativa con el ejercicio anterior:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Titulos Valores de Renta Fija - Local</b>		
Emitidos por Estado y Entidades Públicas	-	-
Emitidos por Entidades del Sector Financiero	76.750.449.500	68.658.247.326
Depósitos Restringidos	1.379.749.146	
Intereses Devengados sobre Renta Fija	2.182.254.072	3.154.821.358
Inversiones por Préstamos	2.891.420.523	3.177.243.443
Inversiones Inmobiliarias	3.649.162.524	4.184.409.227
<b>Titulos Valores de Renta Variable-Local</b>		
Emitidos por Entidades del Sector Financiero	7.434.000.000	1.434.000.000
Inversiones Especiales	-	-
<b>Total de Inversiones</b>	<b>94.287.035.765</b>	<b>80.608.721.354</b>
Menos: Provisiones s/Títulos de Renta Fija	- 1.379.949.146	
<b>Total es neto de Provisiones</b>	<b>92.907.086.619</b>	<b>80.608.721.354</b>

## NOTA 9: PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

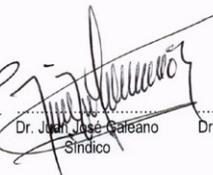
La Compañía no tiene participación de acciones en otras Compañías y/o Empresas al cierre del ejercicio 2018.

## NOTA 10: BIENES DE USO

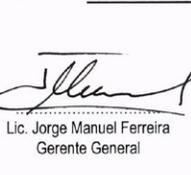
Corresponden a bienes tangibles que posee la Compañía para la prestación de servicios y desarrollo de operaciones de la actividad de seguros y reaseguros, para alquilarlos o para propósitos administrativos, y se esperan utilizarlos durante más de un ejercicio. Su composición al 30 de Junio de 2018 comparativo con el ejercicio anterior es como sigue:

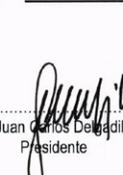
Cuentas	valor de costo revaluado Año actual G.	Depreciación acumulada actual G.	valor de costo revaluado Año actual G.
<b>Bienes de uso propios</b>			
Terrenos	664.263.826	0	664.263.826
Edificios	1.966.638.937	-333.862.368	1.632.776.569
Muebles e instalaciones	8.218.355.518	-4.861.899.373	3.356.456.145
Equipos de Computación	4.063.419.035	-2.999.920.655	1.063.498.380
Maquinarias y equipos de oficina	1.544.857.454	-1.211.091.742	333.765.712
Rodados	3.796.324.979	-2.398.105.461	1.398.219.518
<b>Total de bienes de uso 30.06.18</b>	<b>20.253.859.749</b>	<b>-11.804.879.599</b>	<b>8.448.980.150</b>
<b>Total de bienes de uso 30.06.17</b>	<b>18.754.652.709</b>	<b>-9.702.078.144</b>	<b>9.052.574.565</b>






María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgado Presidente



María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgado Presidente

# Nota a los Estados Financieros

## NOTA 11: ACTIVOS DIFERIDOS

Corresponden a activos de carácter no monetario que la Compañía amortiza gradualmente. El detalle de la cuenta es el siguiente:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Activos Diferidos</b>		
Cargos Diferidos	883.083.231	1.177.444.308
Comisiones a intermediarios a devengar	15.062.969.170	15.492.021.153
Primas diferidas reaseguros cedidos - Local y exterior	28.475.362.173	17.521.204.424
<b>Total activos diferidos</b>	<b>44.421.414.574</b>	<b>34.190.669.885</b>

## NOTA 12: DEUDAS FINANCIERAS

Al cierre del ejercicio la Compañía no ha contraído obligaciones financieras para su afectación en la misma.

## NOTA 13: DEUDAS CON ASEGURADOS

Representan obligaciones técnicas emergentes de los contratos de seguros por la ocurrencia de siniestros reconocidos por la Compañía que se encuentran pendientes de pago, además de las obligaciones que surjan como resultado de las anulaciones de contratos de seguros que incluyen premios pagados por períodos no corridos. El detalle de la cuenta al 30 de Junio de 2018 es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Deudas con asegurados</b>		
Siniestros por Pagar en Mora	1.591.910.850	3.220.622.546
Premios a devolver Seguros - Ramos Generales	90.099.462	63.162.892
Premios cobrados por Anticipado	219.724.303	99.511.452
Premios cobrados por Anticipado - Vida	0	0
<b>Total Deudas</b>	<b>1.901.734.615</b>	<b>3.383.296.890</b>

## NOTA 14: DEUDAS CON COASEGUROS

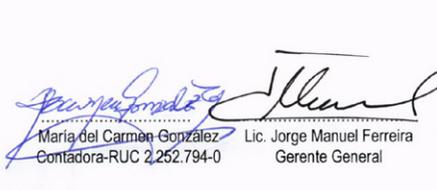
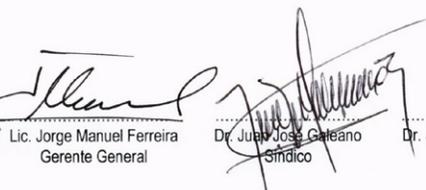
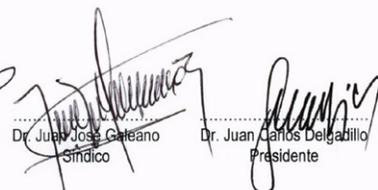
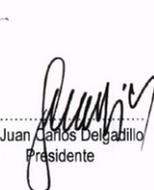
Representan obligaciones técnicas de la Compañía en concepto de primas, recuperos y otros costos adicionales, derivadas de operaciones de coaseguro. El detalle de la cuenta al 30 de Junio de 2018 comparativo con el ejercicio anterior, es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
<b>Coaseguros otorgados</b>		
Coaseguros otorgados - Ramos Generales	17.778.981.051	9.456.237.291
Compañías Coaseguradoras Cta.Cte. - Ramos Generales	-	690.179.315
Coaseguros otorgados - Vida	-	-
Grupo Coasegurador - Seguros Obligatorios	68.926.447	70.981.159
<b>Total Deudas</b>	<b>17.847.907.498</b>	<b>10.217.397.765</b>

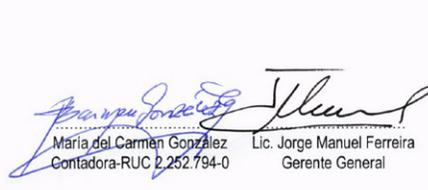
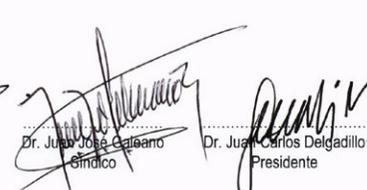
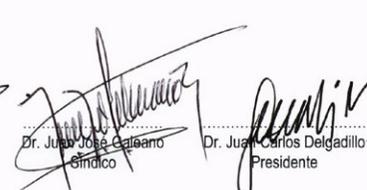
## NOTA 15: DEUDAS POR REASEGUROS

Representan obligaciones técnicas por cesión de primas, intereses y costos de reaseguros pasivos derivados de contratos de reaseguros con Compañías Reaseguradoras locales y del exterior. A continuación se detalla las principales Compañías de reaseguros con las que opera La Consolidada S.A.:

Compañía	País	Categoría	Empresa calificadoradora	Modalidad de contrato	Saldos al	Saldos al
					30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
Aon Benfield	Broker de Reaseguros				952.802.161	491.100.147
Everest Re	USA	A+	AM Best	Cuota Parte, XL-Caución	206.632.382	255.552.721
National Borg	Holanda	A -	S&P	Cuota Parte, XL-Caución	1.453.647.636	1.060.289.119
Atradius	Holanda	A	AM Best	Cuota Parte, XL-Caución	1.148.496.926	645.696.238
Patria S.A.	México	A-	AM Best	Cuota Parte, XL-Caución	465.287.530	363.351.481
Scor RE	EE.UU.	A+	S&P	XL Acc. Ples.-Vida	54.524.163	-326.368.934
Partner Re	Irlanda	A+	S&P	Cuota Parte - Vida-Acc. Ples.	1.020.529.483	2.104.572.302
General Re	Alemania	AA +	S&P	Cuota Parte, XL-Incendio y Misc	5.219.086.202	5.925.791.779
Catlin Re	Suiza	A	AM Best	Cuota Parte, XL-Incendio y Misc	4.405.529.581	0
IRB Brasil	Brasil	A-	AM Best	XL Acc. Ples.-Vida	674.469.706	-448.267.994
Hannover	Alemania	A+	AM Best	Cuota Parte, Vida	1.546.690.577	2.177.031.038
XL Re Latin America	Suiza	A+	S&P	Cuota Parte, XL-Caución	-1.787.949.687	2.128.644.065
Otros Reaseguradores					10.124.512.897	2.212.354.942
Total Reaseguro Exterior					25.484.259.557	16.589.746.904
Total Reaseguro Local					1.825.035.147	2.305.535.934
<b>Total Deudas por Reaseguros</b>					<b>27.309.294.704</b>	<b>18.895.282.838</b>

María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgadillo Presidente


María del Carmen González Contadora-RUC 2.252.794-0  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira Gerente General  
 Dr. Juan José Galeano Síndico  
 Dr. Juan Carlos Delgadillo Presidente

# Nota a los Estados Financieros

## NOTA 16: DEUDAS CON INTERMEDIARIOS

Son obligaciones técnicas derivadas de la captación de primas y adeudadas a agentes y corredores de seguros y reaseguros. El porcentaje preestablecido en convenios contractuales, oscila entre el 5% y 35% sobre las primas. El detalle es como sigue:

Cuenta	30.06.2018 G.	30.06.2017 G.
Deudas con intermediarios	3.568.104.406	2.863.769.156
Comisiones por pagar a intermediarios - Ramos Generales	13.742.522.535	15.207.766.823
Comisiones por pagar a intermediarios - Vida	93.077.764	19.980.116
<b>Total Deudas</b>	<b>17.403.704.705</b>	<b>18.091.516.095</b>

## NOTA 17: PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS

En esta cuenta se registran las provisiones técnicas de riesgos en curso o primas no devengadas; el déficit de primas y las reservas matemáticas. Estas provisiones tienen por objetivo respaldar las obligaciones que surjan como resultado de la ocurrencia de los riesgos cubiertos en el período de vigencia de la póliza. Su composición es como sigue:

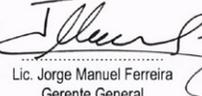
Cuentas	Saldos al 30.06.2018 G.	Saldos al 30.06.2017 G.
Riesgos en Cursos Seguros Directos	129.254.502.144	110.876.393.082
Riesgos en Curso Grupo Coasegurador	583.506.394	559.845.402
Riesgos en Curso Reas. Aceptados - Local	18.750.889	26.872.035
Riesgos en Curso Reas. Aceptados - Exterior	0	0
Reservas Técnicas - Seguros Vida	0	0
<b>Total</b>	<b>129.856.759.427</b>	<b>111.463.110.519</b>

## NOTA 18: PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS

Corresponde por la provisión técnica por siniestros ocurridos y estimados a cargo de la Compañía, cuyo objetivo es afrontar los costos de indemnización por siniestros, en cumplimiento al contrato suscripto para tal efecto. La constitución de reservas técnicas de siniestros es el inicio del proceso de indemnización que se realiza en forma secuencial y cronológica entre la Compañía y el asegurado, conforme al acontecimiento que ocasionó el evento y documentos que se requieren para respaldar el mismo.

En tal sentido, La Consolidada S.A. ha efectuado las provisiones necesarias de acuerdo a lo establecido en la Resolución 6/97 de la Superintendencia de Seguros, ofreciendo así la garantía necesaria para responder los reclamos efectuados. El detalle al 30.06.2018 y al 30.06.2017 se muestra a continuación:

  
 María del Carmen González  
 Contadora-RUC 2.252.794-0

  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira  
 Gerente General

  
 Dr. Juan José Galeano  
 Síndico

  
 Dr. Juan Carlos Delgadillo  
 Presidente

Cuentas	Saldos al 30.06.2018 G.	Saldos al 30.06.2017 G.
Siniestros Ocurridos y no Reportados	712.148.507	650.962.100
Siniestros Reclamados en Proceso de Liquidación	9.257.605.757	11.729.668.118
Siniestros Controvertidos	3.954.587.647	1.014.905.663
<b>Total</b>	<b>13.924.341.911</b>	<b>13.395.535.881</b>

## NOTA 19: UTILIDADES DIFERIDAS

En esta cuenta se registran los ingresos tales como los intereses de financiación de primas, y comisiones sobre primas cedidas en operaciones de reaseguros pasivos y otros, cuya realización se efectuará en el transcurso del ejercicio o ejercicios siguientes por el método del devengado.

Utilidades Diferidas	Saldos al 30.06.2018	Saldos al 30.06.2017
Intereses a Devengar s/ Financiación de Primas	3.174.905.832	2.993.312.833
Comisiones a Devengar Reaseguros Cedidos - Exterior	5.903.672.758	4.052.417.818
<b>Total</b>	<b>9.078.578.590</b>	<b>7.045.730.651</b>

## NOTA 20: PATRIMONIO NETO

La composición del capital y las características de las acciones, así como la composición del capital no comprometido al 30 de Junio de 2018 es como sigue:

### 20.1 Composición del capital y características de las Acciones

Cuenta	Año actual - TC : 5.702,70		Año anterior - TC : 5.559,67	
	G	Equivalente en US\$	G	Equivalente en US\$
Capital autorizado	50.000.000.000	8.767.777	50.000.000.000	8.993.340
Capital Integrado	50.000.000.000	8.767.777	47.462.070.000	8.536.850

La composición y características de las acciones son como sigue:

  
 María del Carmen González  
 Contadora-RUC 2.252.794-0

  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira  
 Gerente General

  
 Dr. Juan José Galeano  
 Síndico

  
 Dr. Juan Carlos Delgadillo  
 Presidente

# Nota a los Estados Financieros

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	N° de serie	Valor nominal	Monto total	Derecho a voto
			de cada acción		
Voto múltiple					
Ordinarias	50.000	17	1.000.000	50.000.000.000	50.000
Preferidas / Nominativas					
Total al 30.06.2016	50.000	17	1.000.000	50.000.000.000	50.000

## 20.2 Patrimonio no comprometido

### 1.1) Patrimonio Propio no Comprometido

**69.281.727.972**

Capital Integrado - Efectivo	45.659.500.000
Capital Secundario	4.340.500.000
Aportes a Capitalizar	0
Reserva Legal	3.823.688.961
Reserva p/Capitalización Obligatoria - Ley 827/96	
Reserva de Revalúo del Activo Fijo (Res. SS.RG. N° 12/97)	12.494.608.728
Revalúo técnico	3.138.809.777
Reservas Facultativas o Estatutarias	0
Otras Reservas-Revalúo de Bienes Vendidos (Res. SS.RG. N° 12/97)	0
Saldo de la cuenta Pérdidas y Ganancias acumuladas hasta el último ejercicio cerrado	0
Saldo de la cuenta Pérdidas y Ganancias acumuladas hasta el presente trimestre	4.535.835.338
Menos:	
Deducciones requeridas	4.711.214.832

### NOTA 21: TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

La Compañía no realiza operaciones con empresas vinculadas debido a que no existen partes relacionadas con entidades y/o personas distintas a la misma.

  
 María del Carmen González  
 Contadora-RUC 2.252.794-0

  
 Lic. Jorge Manuel Ferreira  
 Gerente General

  
 Dr. Juan José Gallego  
 Síndico

  
 Dr. Juan Carlos Delgado  
 Presidente