

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
	03/10/2014	21/10/2015	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se fundamenta principalmente en la incorporación de la multinacional Transatlantic RE (TransRe), como principal Accionista, lo cual, ha propiciado aumentos de capital y la instrumentación de un proceso de fortalecimiento institucional, cuyos primeros resultados deberían apreciarse en el corto plazo. Asimismo, la calificación se encuentra limitada por la evolución de sus principales Indicadores Financieros, con la incidencia de Resultados Técnicos negativos durante dos ejercicios consecutivos.

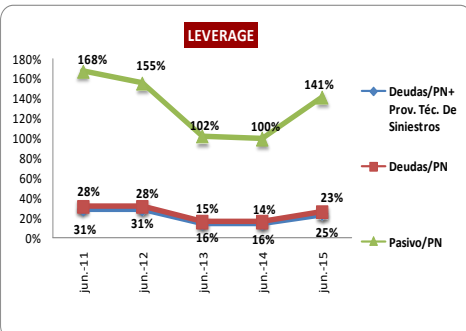
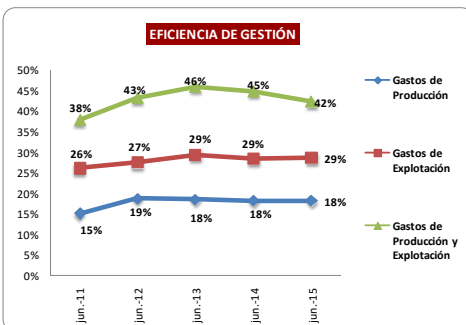
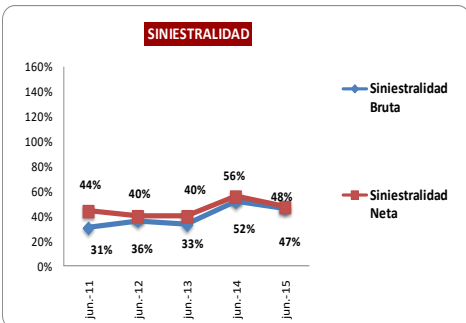
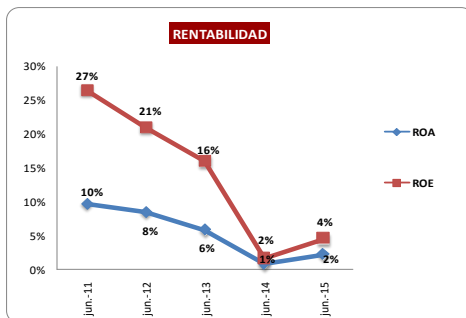
Específicamente, la incorporación del referido Accionista, ha contribuido al fortalecimiento de los Indicadores Patrimoniales, principalmente el Margen de Solvencia, con la consecuente incidencia en niveles de Cobertura (Liquidez) y retornos sobre inversiones financieras. Asimismo, esto ha propiciado el aumento de capacitaciones al personal y la realización de talleres con técnicos e instructores del exterior.

En cuanto a Rentabilidad, la Compañía, ha presentado déficit en su Resultado Técnico al cierre de junio 2015, registrando una Pérdida Técnica Neta de G. 1.682 millones. Esto es debido, a que si bien, la producción de Primas Directas ha demostrado una tendencia creciente en los últimos años, ha mantenido una importante estructura de gastos, así como un acotado Recupero de Sinistros. Sin embargo, el retorno sobre inversiones financieras ha propiciado la generación de una Utilidad Neta del ejercicio de G. 1.001 millones, por encima de lo obtenido al cierre del ejercicio anterior.

Consecuente, con el nivel de Utilidad Neta registrada, los ratios de Rentabilidad de ROA y ROE han sido de 2% y 4% respectivamente, que si bien, son levemente superiores a los registrados en el ejercicio anterior, se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema (8%) y (24%).

En cuanto a los Gastos de Producción, estos han representado el 18% de las Primas Directas, similar al periodo anterior (18%), y por debajo de la media del mercado que ha sido del 22%. Sin embargo, los Gastos de Explotación han alcanzado un indicador de 29% respecto a las Primas Directas, y aunque, estos se han mantenido estables en los últimos tres ejercicios, se han posicionado por encima del promedio del sistema que ha sido de 21%.

Por último, la Siniestralidad Bruta ha sido del 47%, inferior al registrado en el ejercicio anterior (52%), pero por encima del promedio de la industria (44%). En tanto, la Siniestralidad Neta ha sido del 48%, también inferior al del ejercicio anterior (56%), pero comparándose desfavorablemente con la media del mercado (40%). Al observar una Siniestralidad Neta superior a la Bruta, se infiere que aun la Compañía cuenta con prioridades pasibles de ser ajustadas.



TENDENCIA

Solventa S.A. ha asignado la tendencia "ESTABLE" a la calificación de EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., considerando los fundamentos expuestos, donde resalta el posicionamiento patrimonial de la Compañía y la expectativa de mayor transferencia de tecnología y la instalación de inversiones provenientes de la asociación con Transatlantic Reinsurance Co. (TransRe).

Solventa S.A., seguirá monitoreando la evolución financiera de la Compañía atendiendo los desafíos que enfrenta en un entorno de fuerte competencia y menores perspectivas para la economía nacional en el corto y mediano plazo.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en la industria del seguro paraguayo.
- Apoyo de su principal Accionista, la Reaseguradora Internacional Transatlantic Reinsurance Co. (TransRe), en materia de reaseguros, capacitación y soporte tecnológico e involucramiento en la dirección de la Compañía a través de representantes en el Directorio y Comités.
- Fortaleza patrimonial demostrada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 6,15 que se ha mantenido al 30 de junio de 2015, la cual, ha sido respaldado por Aportes de los Accionistas. La Compañía ha realizado recientemente nuevos incrementos del Capital Social de manera a integrar mayores recursos de Accionistas y así apoyar la instalación de infraestructura corporativa.
- Existencia de contratos directos con reconocidas Reaseguradoras Internacionales que cuentan con excelentes calificaciones de riesgos.
- Sólidos Indicadores de Cobertura (Liquidez), en comparación al ejercicio anterior y a la industria en la que opera, lo cual, le permitiría cubrir eventuales compromisos de corto plazo.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotada participación, en un mercado altamente competitivo y con limitaciones en cuanto a las posibilidades de expandir la producción de seguros, los cuales, podrían generar presiones a la baja de las tarifas cobradas por primas.
- Oportunidades de mejoras en el ambiente de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/15.
- Necesidad de mejoramiento en la gestión de cobranzas, teniendo en cuenta, el elevado nivel de sus Créditos Técnicos Vencidos.
- Si bien la Compañía, ha demostrado una tendencia creciente en su producción de Primas en los últimos cinco años, sin embargo, ha obtenido un Resultado Técnico negativo en los últimos 2 (dos) ejercicios.
- Indicadores de Rentabilidad de la Estructura Técnica deficitarios y recurrentes.
- Indicadores de Eficiencia (Gastos de Explotación), Siniestralidad, si bien, levemente mejorados con relación al ejercicio anterior, aún se comparan desfavorablemente con la media del sistema.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. ha sido constituido el 2 de Noviembre de 1961, tiempo después, la Compañía ha tenido un cambio de denominación, siendo autorizada a operar por el Directorio del Banco Central del Paraguay, en el ramo de Elementales o Patrimoniales el 5 de Abril de 1978.

La Compañía tiene por objeto realizar operaciones de Seguros, Coaseguros y Reaseguros contra toda clase de riesgos y además, aquellas operaciones relacionadas directa e indirectamente con estos negocios, dentro del alcance de las leyes vigentes y las disposiciones que adopte el Directorio. Adicionalmente, percibe ingresos por alquileres de inmuebles e intereses por inversiones efectuadas.

En cuanto a las secciones más explotadas al cierre del ejercicio 2014/2015, el mayor porcentaje de participación se ha registrado en Automóviles con 35,35%, Vida Colectivo con 16,09%, Riesgos Técnicos con 15,77%, Caución con 13,13%, Responsabilidad Civil con 5,22%, Incendios con 5,14%, y las demás secciones en menor proporción.

La Aseguradora cuenta con plan de negocios previsto para el periodo comprendido entre el 2014 y el 2017, formalizada a finales del ejercicio anterior luego de la incorporación del nuevo accionista TransRe. Para lo cual, proyectan realizar un crecimiento en los negocios cíclicos tanto en líneas corporativas como individuales de modo a mitigar la inestabilidad de los no cíclicos como ser caución y seguros técnicos, a través del desarrollo de banca-seguros con nuevas coberturas, fortalecimiento y explotación de los canales de distribución, comercialización nuevos productos. Asimismo, se considera la racionalización de los gastos de producción y la reducción de los gastos de explotación.

Asimismo, continúa como uno de los ejes de su estrategia mantener la prevalencia en el sector de infraestructura. Para ello la Aseguradora enfocará sus esfuerzos en fortalecer la imagen institucional en el sector público y privado, en

implementar prácticas de análisis de riesgo y respuestas de seguro y en insistir en la capacitación interna en materia de riesgos y seguros de obras públicas y privadas en la forma de talleres y/o seminarios internos.

El plan contempla planes de acción específicos en la rama de administración y finanzas como ser reestructuración y modernización del sector de cobranzas, implementación del sistema de información gerencial, implementar el sistema de centro de costos entre otros. Así como planes para las secciones de siniestros, informática y telecomunicaciones y recursos humanos.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Cerro Corá N° 1031, de la ciudad de Asunción. Asimismo, cuenta con cuatro Agencias localizadas estratégicamente en Ciudad del Este, Encarnación, Santa Rosa del Aguaray e Itá, y dos Centros de Atención al Cliente en Limpio y San Estanislao.

Asimismo, resulta importante mencionar que la Aseguradora ha venido trabajando para lograr un mejor posicionamiento de mercado y de imagen, para lo cual han iniciado las obras para la mudanza de su casa matriz en el centro comercial de Asunción, a efectos de posicionarse con una imagen corporativa de solidez y conveniencia comercial a sus actuales y potenciales clientes.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Al cierre del ejercicio evaluado, la composición accionaria de la Aseguradora ha sido conformada por un total de 50 Accionistas, distribuida en un 55% en propiedad local y el 45% restante corresponde a Transatlantic Reinsurance Co.(TransRe), cuya incorporación se había dado a finales del ejercicio anterior. Al respecto, se menciona que TransRe es una importante Compañía reaseguradora en los Estados Unidos en términos de ingresos y solidez patrimonial y ha estado activa en la región de América Latina y el Caribe por más de 20 años.

La incorporación de TransRe para la Compañía implica un apoyo en materia de reaseguros, en la capacitación de mandos medios y superiores, soportes de tecnología y actuarial, incorporación de prácticas adelantadas en gobierno corporativo y presencia en foros y asociaciones internacionales. Asimismo, los Accionistas principales nacionales son inversores y directores en otras empresas a nivel local y demuestran fortaleza patrimonial.

Luego de la mencionada alianza, se han producido cambios en el Directorio de la Compañía, quedando integrado por tres Directores locales y dos Directores por parte de TransRe. El Directorio se reúne en forma trimestral como mínimo y el Comité Ejecutivo al menos una vez por mes. Los Directores ejercen una activa participación en la conducción de la entidad, formando parte de los Comités de trabajo y desempeñando la Presidenta el cargo de Gerente General de la Compañía.

El nivel jerárquico superior ocupa la Asamblea de Accionistas, como autoridad principal, seguida del Directorio, del cual depende la Gerencia General, y las cinco Gerencias de Área: la Gerencia Comercial, Gerencia Técnica, Gerencia de Siniestros, Gerencia de Administración y Finanzas y Gerencia de Tecnología y Comunicaciones. Los puestos de Asesoría Jurídica y los diferentes Comités se encuentran representados como órganos Staff del Directorio.

Resulta importante mencionar, que la Compañía ha venido trabajando con una importante consultora con el objetivo de realizar una evaluación de los colaboradores de los distintos rangos, evaluación del clima organizacional, identificación de talentos, plan de carrera y capacitación. Asimismo, han contado con la visita de técnicos e instructores del exterior para la realización de talleres.

Los Manuales de Funciones y Procedimientos se encuentran en proceso de actualización, para lo cual se ha contratado a una consultora local. Por otro lado, la Aseguradora cuenta con un Manual de Suscripción de Riesgos de Primas, Políticas de Reaseguro, Política de Inversiones, aprobados por Directorio.

En lo referente al soporte tecnológico de la Compañía, esta posee un Departamento de Informática, y el software utilizado es proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el sistema asegurador.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se visualizan aspectos negativos para su normal desenvolvimiento.

En relación a la implementación de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos generales de la normativa y en concordancia con el acuerdo entre los accionistas, todos los Comités se encuentran integrados por un Director del grupo paraguayo y un Director representante de TransRe. Al respecto, cuentan con Comité de Suscripción, Comité Ejecutivo, Comité de Auditoría del cual depende Auditoría Interna, y el Comité de Inversiones, este último constituido durante el ejercicio evaluado, quienes se reúnen mensualmente labrando Actas en cada sesión.

A partir del análisis de las características de la administración, SOLVENTA S.A. no observa riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, algunas debilidades observadas en Informe de Auditoría Externa al 30/06/15.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

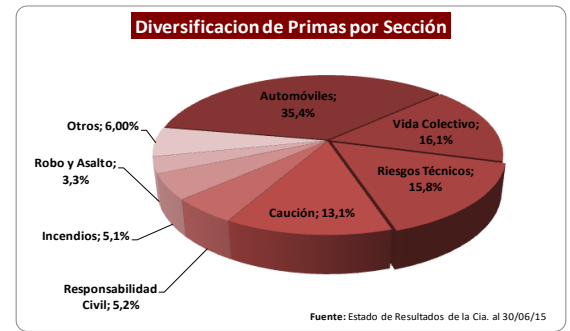
EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 junio de 2015 ha ocupado la posición N° 22 (veinte y dos) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación del 1,3%.

En cuanto a su producción total de Primas Directas, la misma ha alcanzado G. 24.496 millones, con un incremento interanual de 13,7%. Esta evolución registra una tendencia positiva en el desempeño de la Compañía en los últimos cinco años, posicionándose por encima del crecimiento del promedio del sistema que a junio de 2015 ha sido de 11,6%.

La producción del Sector Seguro Paraguayo durante el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un crecimiento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas de Seguros.

Al respecto, la estructura de producción de Primas del mercado, por secciones, durante el reciente ejercicio concluido permite identificar como los principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Transporte (3,5%), Robo (3,5%) Agropecuario (2,6%), y las demás secciones en menor proporción.

En tal sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles con un 35,4%, Vida Colectivo 16,1%, Riesgos Técnicos 15,8%, Caucción 13,1%, Responsabilidad Civil 5,2%, Incendios 5,1%, Robo y Asaltos 3,3%, y las demás secciones en menor proporción.



POLITICA DE INVERSIONES – CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía cuenta con un Política de Inversiones formalizada y aprobada por Directorio y que ha sido aplicada durante el ejercicio evaluado, que establece que las Inversiones y Colocaciones Financieras deberán efectuarse de conformidad con lo establecido en el Art.22 de la Ley N° 827/96 de Seguros y sus modificaciones, la Res.SS.SG N°121/08 de la Superintendencia de Seguros, y a las reglas y procedimientos previstos en la misma.

Al cierre del ejercicio evaluado, el portafolio total de Inversiones de la Compañía, se ha encontrado constituido principalmente por Títulos Valores de Renta Fija en entidades del sector financiero, distribuidas en Certificados de Depósitos de Ahorro, Títulos de Inversión y Acciones, principalmente en moneda nacional. Además, poseen inversiones inmobiliarias.

Así al 30 de junio de 2015, el total de Inversiones ha alcanzado G. 23.541 millones y representa el 52% del total de Activos, luego de un importante crecimiento interanual de G. 9.921 millones, mostrándose muy por encima de la media del mercado (36%). Sus Colocaciones Financieras se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras reconocida trayectoria y solvencia dentro del sistema financiero local.

Del análisis realizado, podemos concluir que EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de junio de 2015, ha adoptado una Política de Inversión adecuada, formalizada y conforme a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros. Todo esto con el fin de obtener seguridad, liquidez y rentabilidad y sirviendo de respaldo suficiente por las obligaciones asumidas con terceros, y que adicionalmente le ha permitido obtener una importante utilidad neta sobre las inversiones. No obstante, Solventa irá acompañando la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2.015.

POLITICA DE REASEGUROS

La Compañía cuenta con una Política de Reaseguros, aprobada por Directorio, en la cual se establecen los principios fundamentales sobre los cuales se rigen las acciones presentes y futuras de los riesgos aceptados. A criterio de la Aseguradora la eliminación de intermediación mitiga significativamente el riesgo de contrapartes no reguladas financieramente y/o localizados en territorios con alto riesgo país. La directa formalización del vínculo contractual con reaseguradores ubicados en países con calificaciones de grado de inversión, y que además cuentan con robustas calificaciones de riesgo individuales.

El programa de reaseguro vigente al 30 de junio de 2015 se compone de un Contrato Proporcional en la modalidad Cuota Parte para la sección de Caucción, un Contrato No Proporcional o de Exceso de Pérdida (XL) para las secciones de Incendio y Misceláneos y un Contrato No proporcional o de Exceso de Pérdida para Automóviles y Maquinarias Agrícolas. Adicionalmente, para proteger los excedentes cuenta con contratos facultativos proporcionales locales o internacionales. Sus retenciones de riesgos están de acuerdo a lo estipulado por la Res. SS. SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

Los reaseguradores de respaldo son de reconocida trayectoria, sólido perfil crediticio y operan en países con grado de inversión. La negociación de los contratos es de forma directa con los reaseguradores en todos los casos.

Por último se menciona, que el total de Primas Cedidas al Reaseguro al cierre de junio de 2015, ha sido de 19,6% en relación a sus Primas Directas, superior al registrado en el ejercicio anterior 13,7%. La Compañía ha adoptado como política, que no deberá ser emitida ninguna póliza sin tener la cobertura de Reaseguros y tampoco la retención máxima podrá exceder los límites establecidos.

SITUACIÓN FINANCIERA

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

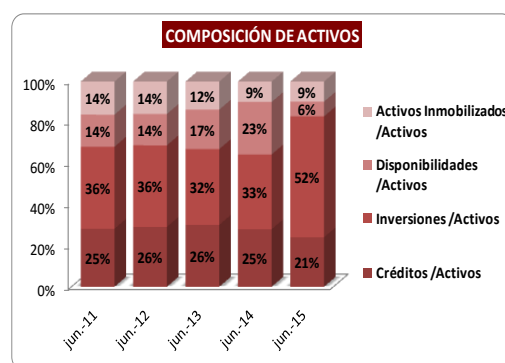
A junio de 2015 la Compañía ha alcanzado un Activo Total de G. 45.029 millones, luego de crecimiento interanual de 8,4%. El total de Créditos en relación al Activo, al cierre del ejercicio evaluado, ha arrojado un indicador del 21%, inferior al registrado el año anterior (25%) y al promedio de la industria que ha sido de 32%. Al respecto, se menciona que considerando los Créditos Técnicos Vencidos en relación al total de Créditos Técnicos, ha arrojado un indicador de morosidad levemente superior en comparación a los registros del ejercicio anterior.

En cuanto a sus Disponibilidades, éstas representan el 6% del total de sus Activos, muy por debajo del registro del ejercicio anterior (23%) y a la media del sistema que ha sido del 12%. La Compañía mantiene una ajustada liquidez, para hacer frente a sus compromisos con sus Asegurados en el corto plazo.

Las Inversiones sobre Activos han generado un coeficiente del 52%, superior al del ejercicio anterior y comparándose favorablemente con el promedio del mercado que ha sido del 36%.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha registrado un resultado del 9%, similar al del ejercicio anterior, y superior a la media del sistema que ha sido del 7%.

En base al análisis de la composición de activos, podemos concluir que la Aseguradora cuenta con la mayoría de sus activos en inversiones que se pueden convertir en liquidez y que sirven de respaldo para hacer frente a sus obligaciones en caso de contingencias.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
ROA	8%	2%	1%	6%	8%	10%
ROE	24%	4%	2%	16%	21%	27%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	4%	-7%	-5%	3%	6%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	11%	5%	6%	6%	7%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	4%	2%	8%	11%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	3%	-4%	-2%	2%	5%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	5%	6%	3%	4%	4%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	10%	-8%	-5%	5%	12%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	15%	12%	5%	11%	11%	15%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	8%	-6%	-4%	4%	10%	9%

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de junio de 2015, en relación a sus Activos (ROA) ha sido 2%, levemente por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (1%) y comparándose desfavorablemente con el promedio del sistema (8%) y con una tendencia descendente en los últimos 5 (cinco) ejercicios. En relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 4%, superior en relación al registro del ejercicio anterior de 2%, y posicionándose muy por debajo del promedio de la industria (24%).

Al cierre del ejercicio evaluado, ambos indicadores se han mostrado levemente mejorados con respecto al ejercicio anterior, considerando la Utilidad Neta registrada por la Aseguradora que ha sido de G. 1.001 millones luego de un incremento de G. 654 millones. Asimismo, el Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas ha sido del 4%,

comparándose favorablemente con respecto al registro del ejercicio anterior (2%) y a la media del mercado que ha arrojado un indicador de 10%.

Por otra parte, el resultado de la estructura técnica con relación a los Activos y al Patrimonio Neto ha desmejorado arrojando indicadores negativos y se han comparado desfavorablemente con la media del mercado, producto de la importante pérdida técnica registrada al cierre del ejercicio evaluado que ha sido de G. 1.681 millones.

En cuanto a los Resultados Financieros en relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han mejorado con relación al ejercicio anterior, comparándose favorablemente con el promedio del sistema, y manteniendo una tendencia creciente en los últimos años.

Con lo mencionado precedentemente, podemos observar que si bien los principales indicadores de Rentabilidad, han mejorado levemente con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, aún se comparan desfavorablemente con la media del mercado asegurador nacional. Cabe mencionar, el significativo aporte de las utilidades financieras en la utilidad neta del ejercicio.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	15%	17%	17%	15%	19%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	33%	18%	20%	21%	17%	22%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	88%	86%	131%	131%	141%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	188%	105%	97%	159%	152%	167%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	93%	88%	137%	105%	116%

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 15%, inferior al ejercicio anterior y al promedio del sistema (28%). Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, ha alcanzado un resultado de 18%, inferior también al ejercicio anterior y comparándose favorablemente con relación a la media de la industria (33%).

Las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros ha sido del 88%, similar a lo registrado al cierre del ejercicio anterior, y por debajo de la media de la industria que ha sido del 159%, y en cuanto al indicador de las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha registrado un coeficiente de 105%, superior al del ejercicio anterior y ubicándose por debajo de la media de la industria que ha sido del 188%.

Igualmente, el apalancamiento de la Aseguradora ha sido de 93%, superior al del ejercicio anterior (88%) considerando el crecimiento de 12,7% el Pasivo Total al cierre del ejercicio evaluado compuesto en un 52,9% de Provisiones Técnicas, acorde al crecimiento de la producción, comparándose favorablemente con la media del sistema.

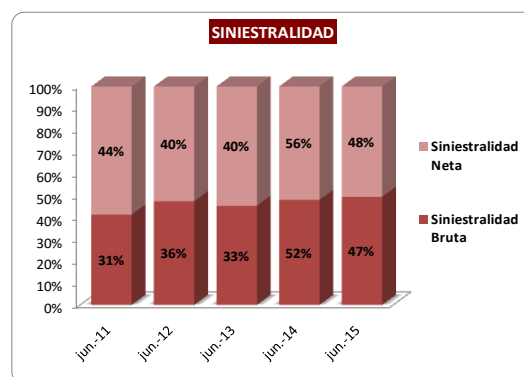
Del comportamiento observado en los Indicadores de Leverage, podemos concluir que, han sido favorables debido al fortalecimiento de su Patrimonio Neto con el Aporte de Capital realizado por los principales Accionistas, durante el ejercicio analizado, para el acompañamiento patrimonial de su crecimiento en Primas.

SINIESTRALIDAD

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 de junio de 2015 ha registrado una Siniestralidad Bruta de 47%, inferior a la obtenida en el ejercicio anterior (52%) y a la media de mercado que ha sido de 44%, y una Siniestralidad Neta de 48%, también por debajo de la alcanzada en el ejercicio anterior (56%) y al promedio de la industria del 40%.

Al respecto, se menciona que si bien los Indicadores han mejorado con relación al ejercicio anterior, aún se comparan desfavorablemente con la media del sistema asegurador.

Lo precedente, ha sido producto principalmente de importantes Siniestros ocurridos en las secciones de Automóviles, lo que ha contribuido en la obtención de Pérdida Técnica de G. 1.372 millones



en dicha sección, seguido por Incendios, y Robo y Asalto. Asimismo, los niveles de Recupero de Siniestros han sido de 8,8 % manteniéndose ajustados al cierre del ejercicio evaluado.

La Aseguradora posee bajo nivel de Juicios en trámite por Siniestros al 30 de junio de 2015, según Informe de Abogados, lo cual, refleja una adecuada administración de los reclamos.

CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P	672%	729%	294%	225%	161%
PATRIMONIO NETO/ ACTIVOS	52%	53%	42%	49%	46%

La Compañía cuenta con un Capital Social que se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros.

Al respecto, al cierre del ejercicio evaluado el Capital Social de la Aseguradora ha sido G. 20.000 millones, luego de un leve incremento de 9,9% con relación al ejercicio anterior. Asimismo, resulta importante mencionar que en el mes de Febrero de 2015 se ha llevado a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, donde ha sido aprobado el incremento del Capital Social a G. 40.000 millones, como parte del compromiso de los Accionistas de invertir en la Compañía, que será integrado paulatinamente.

Por otro lado, el nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 52% de los Activos, se encuentran representados con recursos de los Accionistas de la Aseguradora, comparándose favorablemente al promedio de la industria que ha sido del 40%.

A partir de análisis de la Capitalización, Solventa infiere que la Compañía se encuentra dentro de niveles adecuados comparados con el resto del sector.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	149%	146%	98%	117%	113%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	1409%	1123%	957%	1.008%	892%

Si analizamos, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un indicador de 149%, levemente superior al del ejercicio anterior (146%) y por encima a la media del mercado que ha sido del 102%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas ha sido de 1409%, también por encima del registro del ejercicio anterior y se ha posicionado muy por encima del promedio de la industria que ha sido de 803%.

Conforme a lo señalado, se destaca que la evolución de estos indicadores demuestra el aumento constante de la cobertura, posicionándose por encima del promedio de la industria, y que se encuentra sostenida principalmente por el aumento constante de las Inversiones.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	18%	18%	18%	19%	15%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	29%	29%	29%	27%	26%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	40%	42%	45%	46%	43%	38%

El nivel de Eficiencia medido por el indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas, ha sido del 18% al cierre de junio 2015, similar al alcanzado en el ejercicio anterior (18%) y se ha comparado favorablemente con la media obtenida por el sistema asegurador de 22%.

Por otro lado, los Gastos de Explotación de la Compañía han presentado una tendencia estable en los últimos tres años. En ese sentido, el indicador que relaciona dichos gastos con respecto a las Primas Directas ha arrojado un indicador de 29%, similar al registro del ejercicio anterior (29%) y se ha posicionado por encima de la media del sistema de 22%.

Tal es así, que si se compara el índice combinado de los Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más las Rentas de inversiones, el mismo ha sido de 42%, levemente inferior al registro del ejercicio anterior (45%) y también por encima de la media de mercado que ha sido del 40%.

Con lo expuesto precedentemente, se resalta que la Compañía se encuentra en posición razonable en cuanto a su indicador de Gastos de Producción con comparación al mercado asegurador, no así con el referido a sus Gastos de Explotación, sin embargo han mantenido una tendencia estable en los últimos ejercicios.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	1,14	0,97	0,86	1,27	1,27
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	1,09	1,04	0,82	1,30	1,56

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar, que el primer Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Sinistros en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 1,14 veces, superior al obtenido en el ejercicio anterior y superior al promedio del sistema (1,03 veces). El mismo comportamiento ha presentado el Indicador que mide el Crecimiento relativo en Patrimonio Neto con relación al Crecimiento relativo en Deudas, que ha sido de 1,09 veces, resultando igualmente superior al alcanzado en el ejercicio anterior y a la media del mercado que ha sido de 1,06 veces.

Ambos indicadores expuestos precedentemente se posicionan por encima del promedio del sistema, considerando que registran un valor superior a 1 (uno), por lo que podemos concluir que, el Patrimonio Neto de la Compañía ha tenido un mayor crecimiento en relación a sus Deudas.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
SETIEMBRE	6,38	3,73	3,00	3,02	1,79
DICIEMBRE	6,30	3,24	3,13	3,50	2,42
MARZO	6,31	3,39	3,26	3,47	2,76
JUNIO	6,15	6,15	3,54	3,70	3,04

EL SOL DEL PARAGUAY CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 de Junio de 2015, ha registrado un coeficiente de solvencia de 6,15, el cual se encuentra muy por encima del mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Si consideramos la evolución del presente indicador en los últimos cinco ejercicios, podemos observar que se ha mantenido con respecto al cierre del ejercicio anterior, y ha tenido una tendencia positiva, lo cual indica el compromiso de la Aseguradora de seguir fortaleciendo en forma constante su patrimonio y respaldar el crecimiento de las operaciones.

Complementariamente, el Fondo de Garantía al cierre evaluado, ha registrado un superávit de G.18.025 millones en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Activo Corriente	29.808	30.866	21.030	15.988	16.430
Disponibilidades	2.875	9.553	4.958	3.380	2.981
Inversiones	12.685	7.010	4.768	4.161	5.946
Créditos Técnicos Vigentes	8.473	9.683	7.078	5.878	5.027
Créditos Administrativos	722	509	376	362	176
Gastos Pagados por Adelantado	165	348	81	49	15
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	1	2	0	0
Activos Diferidos	4.888	3.761	3.768	2.159	2.284
Activo no corriente	15.220	10.665	8.649	8.388	4.959
Créditos Técnicos Vigentes	424	278	325	215	178
Créditos Técnicos Vencidos	10.856	0	0	0	0
Créditos Administrativos	0	6.610	4.760	4.637	1.667
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	3.909	3.716	3.532	3.503	3.074
Activos Diferidos	31	62	32	32	40
Total Activo	45.028	41.531	29.680	24.376	21.390
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	20.668	18.606	14.595	11.854	11.246
Deudas Financieras	10	55	0	0	0
Deudas con Asegurados	140	160	114	59	37
Deudas por Coaseguros	968	527	132	236	51
Deudas por Reaseguros	1.350	1.707	926	566	940
Deudas con Intermediarios	1.387	1.459	1.289	1.018	946
Otras Deudas Técnicas	347	444	111	132	205
Obligaciones Administrativas	584	448	514	691	559
Provisiones Técnicas de Seguros	10.478	9.914	7.938	6.650	6.087
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.388	3.032	2.741	1.934	1.860
Utilidades Diferidas	1.016	859	830	568	562
Pasivo no corriente	1.010	817	2.555	627	244
Provisiones Técnicas de Seguros	1.010	817	2.555	627	244
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	21.678	19.423	17.151	12.481	11.490
Patrimonio Neto					
Capital Social	20.000	18.182	8.831	8.035	5.195
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	1.261	0	0	0
Reservas	2.217	2.318	1.975	1.800	2.669
Resultados Acumulados	132	0	0	0	-39
Resultados del Ejercicio	1.001	347	1.723	2.063	2.075
Total Patrimonio Neto	23.350	22.108	12.529	11.898	9.900
Total Pasivo y Patrimonio Neto	45.028	41.531	29.680	24.379	21.390

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Capitales Asegurados	4.127.759	3.884.076	3.697.296	3.759.368	2.536.908
Capitales Asegurados Cedidos	2.696.058	2.135.036	2.413.632	2.044.358	1.960.214
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	64.814	35.480	13.167	12.554	10.793
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	6.888.631	6.054.592	6.124.095	5.816.280	4.507.915

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	24.684	22.040	20.486	18.640	17.148
Primas Directas	24.496	21.553	19.929	18.089	16.540
Primas Reaseguros Aceptados	188	487	557	551	608
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-4.798	-3.023	-3.687	-3.410	-5.385
Primas Reaseguros Cedidos	-4.798	-3.023	-3.687	-3.410	-5.385
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	19.886	19.017	16.800	15.229	11.763
SINIESTROS	-17.066	-14.609	-9.919	-9.645	-8.140
Siniestros	-11.555	-10.675	-6.737	-6.576	-5.140
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-291	-663	-320	-257	-193
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-185	-452	-65	-109	-181
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-5.035	-2.818	-2.797	-2.704	-2.625
RECUPERO DE SINIESTROS	6.389	4.878	2.109	3.307	4.006
Recupero de Siniestros	530	354	281	152	180
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.039	790	93	656	145
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.820	3.733	1.734	2.498	3.681
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-10.677	-9.731	-7.810	-6.339	-4.133
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	9.209	9.286	8.989	8.891	7.630
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	2.602	1.977	2.444	2.075	1.801
Reintegro de Gastos de Producción	748	641	625	558	433
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.261	955	1.057	1.027	812
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	593	381	762	490	556
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-13.494	-12.254	-10.888	-9.792	-8.512
Gastos de Producción	-4.439	-3.916	-3.676	-3.396	-2.485
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.648	-1.687	-875	-901	-899
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-6.956	-6.214	-5.809	-4.878	-4.235
Constitución de Previsiones	-451	-437	-529	-617	-894
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	-1.683	-991	544	1.174	919
Ingresos de Inversión	4.217	1.989	1.952	2.264	1.849
Gastos de Inversión	-1.490	-806	-783	-1.228	-660
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	2.727	1.184	1.169	1.036	1.189
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	76	224	228	100	223
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	1.120	416	1.941	2.310	2.331
Impuesto a la renta	-120	-69	-219	-247	-256
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	1.000	347	1.723	2.063	2.075

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2014 hasta Ejercicio 2014/2015, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

La Compañía EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2010/2011 y 2014/2015.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
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 **EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1ª CALIFICACIÓN	1ª ACTUALIZACIÓN	2ª ACTUALIZACIÓN
	11/10/2012	31/10/2013	03/10/2014
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 3ª calificación: 21 de octubre de 2015

Fecha de publicación: 22 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015.

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyA-	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

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

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

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

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN Mirna Figueredo

Analista de Riesgo