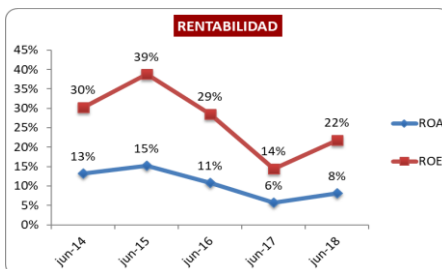


LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2018

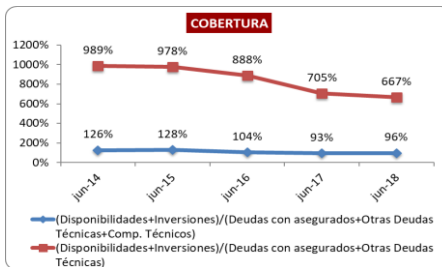
CALIFICACIÓN	FECHA DE 5 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 6 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: Roberto Torres rtorres@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	24/10/2017	19/10/2018	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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



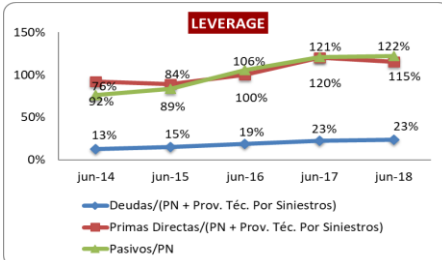
FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS se fundamenta en el adecuado desempeño técnico de sus operaciones, coherente con una apropiada suscripción de riesgos, evidenciado en sus principales indicadores financieros, que se han mantenido en niveles favorables con respecto al promedio de la industria aseguradora, aun en un contexto de fuerte competencia y de importantes desafíos en la economía nacional y regional en los últimos periodos. Considera, además, su amplia trayectoria de más de 110 años dentro del mercado asegurador nacional y el mantenimiento de una cartera fidelizada de clientes.



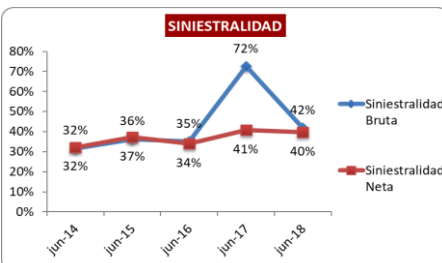
Igualmente, recoge la vasta experiencia de su plana directiva y ejecutiva, así como el respaldo de sus principales accionistas, con activa participación en la conducción estratégica de los negocios.

En contrapartida, la nota incorpora el acotado *market share* de la Compañía, con desafíos continuos dentro de la industria por la alta competitividad, que presiona sobre las tarifas, sumado a nuevas exigencias regulatorias. Asimismo, toma en cuenta la exposición a eventuales volatilidades del tipo de cambio que podrían incidir sobre el retorno de sus inversiones, las cuales se concentran mayoritariamente en moneda extranjera (dólares americanos).

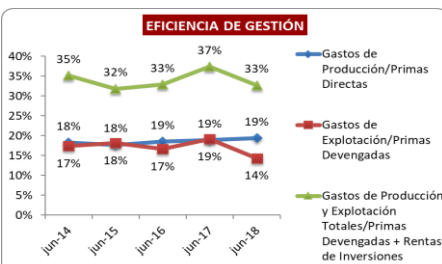


La Paraguaya S.A., que opera en el mercado desde el año 1905, tiene como actividad económica la comercialización de seguros en los ramos patrimoniales. Al cierre analizado, su cartera de pólizas ha estado conformada principalmente por las secciones de automóviles, incendios, responsabilidad civil y caución, complementada por otros ramos en proporciones inferiores.

Para el desarrollo de sus operaciones, dispone de una casa matriz ubicada en Asunción, donde concentra sus actividades administrativas, operativas y de atención a los asegurados. Adicionalmente, cuenta con 5 (cinco) agencias localizadas en ciudades del interior del país.



Mantiene contratos de reaseguros en exceso de pérdidas en todas las secciones en las que opera, mientras que para los riesgos de mayor severidad busca apoyo facultativo del exterior, además, participa en reaseguro activo con ciertas compañías del mercado local.



En términos de su desempeño financiero, al cierre del ejercicio 2018, las primas directas (G. 28.935 millones) se han incrementado en 6,8% con respecto al año anterior, crecimiento levemente inferior al del mercado asegurador (9%), producto de su conservador perfil comercial y prudente selección de los negocios. Por su parte, si bien los siniestros netos ocurridos han aumentado en 14,3%, en contrapartida los gastos operativos, (principalmente gastos de explotación), se han contraído en 8,5%, demostrando esto último una mayor eficiencia operativa.

Con todo, la utilidad técnica neta al cierre evaluado ha sido de G. 2.997 millones, un 71,9% superior a la obtenida un año antes (G. 1.743 millones). Esto, sumado al retorno por inversiones (G. 1.169 millones), ha posibilitado un significativo crecimiento del resultado neto del ejercicio en 54,1% interanualmente (G. 1.352 millones) hasta alcanzar G. 3.851 millones.

Es así como, al 30 de junio de 2018, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han alcanzado ratios de 8% y 22%, respectivamente, presentándose favorables comparando al año anterior (6% y 14%) y superiores a la media del sistema (6% y 17%, respectivamente).

TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia "Fuerte (+)", considerando la evolución positiva de sus principales ratios financieros respecto al ejercicio anterior, y manteniéndose favorables con relación a la industria en los últimos años, particularmente en lo que refiere al margen de solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y calidad de activos. Esto, a partir del razonable incremento en la producción, acompañado de una prudente y conservadora política de suscripción de los riesgos. Además, considera la constitución de reservas facultativas en años anteriores para hacer frente a eventuales riesgos futuros, así como el cumplimiento de manera holgada de las últimas exigencias regulatorias en materia de cobertura y representatividad.

No obstante, Solventa continuará monitoreando la evolución del volumen de sus negocios y márgenes técnicos, así como las mejoras que pudieran continuar realizando en materia de sistemas tecnológicos, gestión de riesgos y control interno, de manera a seguir fortaleciendo dichas áreas.

FORTALEZAS

- Amplia trayectoria en el mercado asegurador paraguayo.
- Plana directiva y gerencial con vasta experiencia en el sector asegurador, unida a una baja rotación del personal.
- Adecuados niveles de solvencia, eficiencia operativa y rentabilidad.
- Constitución del 100% del fondo de garantía, anticipándose a los plazos normativos.
- Prudente política de suscripción de riesgos le ha permitido alcanzar históricamente resultados técnicos positivos.
- Cartera de clientes altamente fidelizada, unida a una buena gestión crediticia, se traduce en una adecuada calidad de activos.
- Razonable diversificación de primas por secciones.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva, con fuertes políticas comerciales, presionan a la baja de tarifas y al ritmo de crecimiento de las primas.
- Acotado posicionamiento de mercado.
- Expansión del negocio en mayor proporción que los niveles patrimoniales, si bien han constituido reservas facultativas para hacer frente a eventuales riesgos futuros.
- Portafolio de inversiones expuesto a fluctuaciones cambiarias unido a una tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero, reduce previsibilidad de los retornos.
- Desafíos en materia de gestión de riesgos y controles internos, así como de tecnología, de manera a adecuarse íntegramente a las continuas exigencias regulatorias.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Aseguradora opera en el mercado local desde del año 1889, inicialmente bajo el nombre de La Paraguaya S.A. de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendio. Posteriormente, en julio de 1905, se convierte en La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, constituyéndose en la entidad más antigua en la industria del seguro paraguayo.

Actualmente, se encuentra habilitada para operar en ramos patrimoniales y de vida, aunque solamente opera en el primero. En ese sentido, el ramo más explotado es el de automóviles (42,1%), en línea con el mercado asegurador nacional; seguido por las secciones de incendio (23,8%), responsabilidad civil (7,7%), caución (6,5%), robo y asalto (4,4%), riesgos varios (5,4%), y las demás secciones en menores proporciones. Las ventas son efectuadas fundamentalmente a través de agentes productores independientes, y en su mayoría, en moneda extranjera (dólares americanos).

Para la atención de sus operaciones, dispone de una casa matriz ubicada en el barrio Las Mercedes de Asunción, donde concentra su estructura operativa y administrativa, además, cuenta con una razonable cobertura geográfica a través de 5 agencias distribuidas por el interior del país, en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Santa Rita, Katueté y Salto del Guairá.

Históricamente, La Paraguaya se ha caracterizado por un prudente y conservador perfil comercial, donde su estrategia de negocios se fundamenta en una adecuada atención a sus asegurados, principalmente, factor clave para la fidelización de su portafolio de clientes y buena gestión de cobranzas.

En ese sentido, cuenta con una conservadora política de suscripción, vigente desde el año 2011, en la que se establecen las directrices para la selección de los riesgos a asegurar. Igualmente, en líneas generales, incorpora los procesos de suscripción antes de la emisión, y una evaluación final y del histórico del asegurado, para determinar si reúne las condiciones para la suscripción de una póliza nueva o renovación.

Actualmente, la Compañía se encuentra enmarcada en una planificación estratégica de largo plazo (2016-2020), en la cual ha establecido como objetivos el alcance de una mayor penetración de sus productos en ciudades del interior del país, mediante el fortalecimiento de su fuerza de ventas propias y agencias, cuidando los niveles de eficiencia operativa y la obtención de una elevada rentabilidad. Lo anterior, considerado como ejes claves para sostener el ritmo de crecimiento de la producción, fortalecer su cuota de mercado e incrementar su cartera de inversiones, en línea con las tendencias de la industria. Al respecto, ha evidenciado un razonable cumplimiento de sus objetivos comerciales en los últimos periodos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de La Paraguaya no ha sufrido variaciones con relación al año anterior, conformada por 38 (treinta y ocho) accionistas, donde el 94% del paquete accionario se concentra en tres socios mayoritarios. Por su parte, el capital integrado ha permanecido en G. 11.961 millones.

Al respecto, la Compañía ha adoptado en los últimos ejercicios como política de capitalización la distribución oportuna de dividendos, coherente con los buenos márgenes de solvencia y razonables niveles de cobertura obtenidos en los últimos años. Sin embargo, esta política es susceptible de revisión ante cambios coyunturales del mercado y/o internos. Adicionalmente, se ha destinado anualmente una porción de las utilidades a la constitución de reservas para la cobertura de eventuales contingencias.

El organigrama institucional expone como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, conformado por un presidente, un vicepresidente, 7 (siete) directores titulares, 2 (dos) suplentes, un síndico titular y un suplente. Sus principales accionistas poseen una vasta experiencia en el sector asegurador, financiero y empresarial del país, así como dentro de la Compañía, dos de ellos con un activo involucramiento en las funciones gerenciales y como miembros de los comités ejecutivos. Al respecto, no se ha evidenciado rotación en altos mandos y es baja en las posiciones de menor jerarquía.

En tal sentido, los directores gerentes tienen a su cargo dos gerencias de área; técnica y de producción, y, administrativa y de recursos humanos, de las cuales a su vez dependen 10 (diez) departamentos. Dichos puestos son ocupados por profesionales con amplia trayectoria en el mercado asegurador y dentro de la Compañía.

Además, contempla dentro de la estructura organizacional los departamentos de auditoría interna y asesoría jurídica, ambos a nivel de staff, los cuales se reportan directamente a los directores gerentes, en tanto que el oficial de cumplimiento y los comités de control interno, financiero y técnico, se reportan al directorio.

La Aseguradora posee políticas de inversión, reaseguros, de riesgos, y suscripción de pólizas, siendo algunas de estas actualizadas durante el ejercicio evaluado, que complementan su estructura conservadora y le han permitido alcanzar históricamente resultados técnicos positivos y proteger su solvencia ante eventos de severidad.

El principal enfoque de la Compañía es resolver con rapidez los siniestros denunciados por sus asegurados, con el objetivo de lograr una alta satisfacción de estos y mantener una cartera fidelizada.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

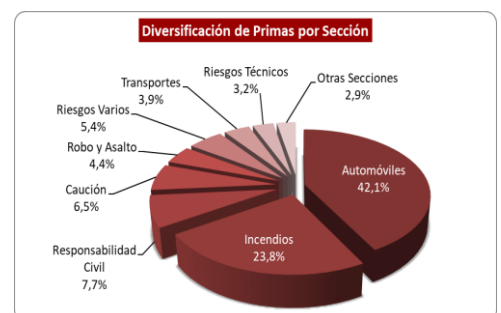
Al 30 de junio de 2018, La Paraguaya S.A. se ha posicionado en el lugar N° 24 (veinticuatro) entre 35 (treinta y cinco) Compañías de Seguros existentes en la industria nacional, ascendiendo una posición con relación al año anterior y manteniendo estable su *market share* en producción de primas directas de 1,2%, en línea con los tres periodos anteriores. Lo último, producto de su conservador perfil comercial y prudente selección de los negocios.

En ese sentido, las primas directas de la Aseguradora han alcanzado G. 28.935 millones al cierre analizado, luego de un incremento interanual de 6,8% (G. 1.832 millones), en tanto que las secciones más explotadas han sido las de automóviles (42,1%), incendios (23,8%), responsabilidad civil (7,7%), caución (6,5%), riesgos varios (5,4%), y otras en menor proporción.

Al respecto, el ramo de automóviles ha sido el que ha tenido mayor crecimiento durante el ejercicio 2017/2018, seguido por las secciones de caución y responsabilidad civil, con tasas de 8,2%, 33,5% y 19,3%, respectivamente.

En lo que refiere a la producción del mercado asegurador nacional, luego de un crecimiento en primas con una tendencia decreciente en el periodo 2014-2017, se ha evidenciado una leve mejora en su desempeño al cierre evaluado, con una tasa de 9% vs. 6% en el mismo periodo del año anterior. No obstante, aún se observa una elevada competencia en el mercado, que supone desafíos para revertir la tendencia sostenida, sobre todo en el marco de ajustes a la baja sobre las tarifas, sumado a nuevas y mayores exigencias regulatoras.

En ese sentido, al cierre del ejercicio 2018, la estructura de producción de primas directas por secciones de la industria no ha sufrido variaciones significativas con respecto a periodos anteriores, donde se identifica como principales productos a



automóviles (47%), vida colectivo (14,1%), incendios (7,7%), riesgos varios (7,5%), riesgos técnicos (4,4%), caución (3,8%) y otras secciones en menores proporciones (15%).

POLITICA DE INVERSIONES

La Compañía ha actualizado su política de inversiones en el ejercicio evaluado, con el objeto de adherirse a las últimas normativas de la Superintendencia de Seguros del BCP en lo que refiere a cobertura y representatividad de activos. Al respecto, se menciona que sus inversiones se encuentran razonablemente diversificadas en títulos financieros (CDA) y sus límites se encuadran en lo exigido Resolución SS.GG. N° 132/15, y su posterior modificación en la Resolución SS.GG. N° 200/16.

En tal sentido, dicha política tiene como finalidad la administración de los activos de manera prudente y sólida, atendiendo los riesgos de mercado, crediticios, operacionales, legales y de liquidez relacionados con cada operación, cuya identificación, monitoreo y control es responsabilidad de la alta gerencia. Por su parte, los criterios de selección de las entidades emisoras donde serán realizadas las colocaciones deberán tomar en cuenta la solvencia, calificación y trayectoria de cada una de ellas, así como la liquidez, rentabilidad y seguridad de los instrumentos. Las decisiones de inversiones son tomadas por el comité financiero, conforme a las propuestas presentadas por la gerencia administrativa.

Al cierre del ejercicio 2018, las inversiones han totalizado G. 18.600 millones, luego de un relevante aumento de 21,3% (G. 3.265 millones) con relación al mismo periodo del año anterior, debido a que se ha destinado a este rubro parte de la liquidez de la Compañía, a fin de generar una mayor rentabilidad financiera. Su portafolio se compone exclusivamente de certificados de depósitos de ahorro (CDA), colocados en 6 (seis) bancos y 4 (cuatro) financieras de plaza, con adecuadas calificaciones de riesgos. Dichos títulos tienen plazos de vencimientos que van desde 370 a 553 días.

Por tipo de moneda, el 86,4% de las colocaciones se encuentra en dólares americanos, que, si bien es un porcentaje elevado, tiene como finalidad proporcionar cobertura a los eventuales siniestros de aquellas pólizas emitidas en dicha moneda. No obstante, se menciona que esto ha otorgado cierta volatilidad a sus retornos sobre inversiones en los años evaluados.

A fin de mitigar parcialmente lo anterior, la Compañía constituye reservas facultativas destinadas a cubrir impactos negativos que podrían generarse por pérdidas de cualquier naturaleza, incluidas las fluctuaciones del tipo de cambio las cuales han totalizado G. 1.531 millones a junio de 2018.

Con todo, la participación del total de inversiones sobre el activo ha representado un 39,1% al cierre evaluado, en tanto que su retorno ha generado utilidades por G. 1.169 millones, evidenciando un crecimiento de 36,3% con respecto al año anterior, debido a una mayor ganancia neta por fluctuación cambiaria, principalmente, constituyéndose su participación en 28% sobre las utilidades antes de impuestos. Resulta importante señalar que la tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero local podría afectar al retorno sobre las inversiones de las aseguradoras en los próximos periodos.

POLITICA DE REASEGUROS

La Paraguaya S.A. dispone de una política de reaseguros vigente, en la que se establece operar con soporte de reaseguro en todas las líneas de productos que comercializa. Asimismo, en esta se determinan los criterios para la selección de reaseguradores, entre los que se mencionan la solvencia económica-financiera, adecuadas calificaciones de riesgos y especialización, entre otros factores.

En ese sentido, la Compañía mantiene un programa de reaseguros compuesto por contratos automáticos en exceso de pérdidas (XL) en todas las secciones en las que opera, sin variaciones significativas respecto al año anterior. En el caso de que los riesgos superen las capacidades automáticas de dichos contratos o de que por su naturaleza sean de mayor exposición, acuden a reaseguradores locales e internacionales de manera a conseguir apoyo facultativo. En menor medida, participan vía reaseguros activos con otras aseguradoras locales.

En dichos contratos intervienen varios reaseguradores internacionales, con adecuadas calificaciones de riesgos, los cuales se suscriben a través de un bróker internacional con amplia trayectoria en la industria.

Las primas cedidas de reaseguro han representado un 9,4% del total de primas directas devengadas a junio de 2018, manteniendo una proporción similar con relación al año anterior (10%), siendo la retención de riesgos de 90,6%, superior al promedio de la industria (77%), en concordancia con sus contratos de reaseguros no proporcionales, debido a que su cartera se encuentra mayormente concentrada en automóviles, riesgos atomizados de alta frecuencia, pero de menor severidad.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En lo que refiere a control interno, La Paraguaya dispone de una unidad de auditoría interna, cuyo responsable ejerce su labor en base a un plan anual de trabajo, en el que incorpora las tareas de control y la periodicidad de ejecución de estas, aunque sin un cronograma definido. Además, tiene a su cargo la elaboración de informes dirigidos a los directores gerentes, en los cuales se detallan las observaciones encontradas, así como recomendaciones a implementar.

Como parte de las actividades de control, cuenta con manuales de funciones y procedimientos, códigos de ética y conducta, políticas de suscripción, de inversiones, de reaseguros, de remuneraciones y rotación del personal, siendo

algunos de estos actualizados durante el ejercicio 2017/2018, manera a adecuarse a las exigencias regulatorias. Asimismo, han registrado avances en la implementación de la gestión de riesgos a través de la generación de informes periódicos sobre la identificación, análisis y evaluación de mapas de riesgos a los que se expone la Compañía, para lo cual han designado a los responsables del monitoreo y control.

En materia de gobierno corporativo, La Paraguaya se encuentra razonablemente adherida a los lineamientos y sugerencias emanadas por su ente regulador, conformando tres (3) comités ejecutivos; técnico, de control interno y financiero, los cuales se reúnen periódicamente y formalizan las decisiones tomadas en ellos a través de actas. En tal sentido, el comité de control interno tiene como objetivo dar cumplimiento a las políticas de control interno y de buen gobierno corporativo.

En cuanto a sistemas y tecnología de la información, la Compañía cuenta con un responsable del área informática y un administrador de seguridad de TI. Además, durante el ejercicio analizado, han contratado los servicios de asesoría externa para complementar las funciones de esta área y brindar una adecuada protección al sistema informático. Así también, el directorio ha aprobado la adquisición de un generador eléctrico para el sistema informático y de un servidor para su localización externa a la sede de la empresa, en base a recomendaciones de sus auditores externos.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

La Paraguaya S.A. ha mostrado históricamente niveles bajos y controlados de morosidad, reflejando un buen desempeño de la gestión de su cartera, lo cual contribuye a una adecuada calidad de créditos técnicos, favorable en relación con la industria aseguradora local, aun bajo un contexto comercial y económico de importantes desafíos durante los últimos años.

Su cartera de créditos técnicos ha evidenciado una tendencia creciente en el periodo evaluado, consecuente con la mayor producción de primas, cuyos crecimientos al cierre del ejercicio 2018 han sido de 7,3% (G. 979 millones) para los créditos técnicos vigentes y 25,5% (G. 96 millones) para la proporción vencida. Esto último producto del aumento en el saldo de los deudores por coaseguros, principalmente.

Con esto, la comparación entre los créditos vencidos con los créditos técnicos totales netos de previsión, ha arrojado un indicador de 3%, manteniendo un nivel estable con relación al ejercicio anterior y posicionándose por debajo del promedio de su industria. Asimismo, al analizar ambos ratios, pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, se ha alcanzado un indicador de 4%, similar al de un año antes, igualmente favorable respecto a la media de mercado.

Por su parte, cabe mencionar que la cartera de créditos vencidos se encuentra compuesta en 92% por deudores por premios (DxP). Así, al relacionar los saldos de DxP vencidos con respecto al total de dicha cartera, sin incluir las provisiones, se ha obtenido un ratio de 4%, ligeramente inferior al 5% registrado al junio de 2017, y mostrando una tendencia descendente durante el periodo 2014-2018.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	8%	6%	11%	15%	13%
ROE	17%	22%	14%	29%	39%	30%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	10%	6%	12%	15%	20%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	4%	3%	9%	16%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	13%	8%	19%	27%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	7%	14%	8%	15%	18%	24%

Al 30 de junio de 2018, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han incrementado hasta 8% y 22%, respectivamente, (Vs. 6% y 14% en junio/2017), explicado por el significativo incremento en el resultado neto del ejercicio a una tasa de 54% (G. 1.352 millones) interanualmente, en tanto que los activos y el patrimonio neto se han incrementado en menores proporciones (9% y 8,7%, respectivamente). Con esto, dichos índices se han posicionado por encima del promedio de la industria aseguradora nacional (6% y 17%), en línea con lo reflejado históricamente.

En ese sentido, sus primas directas han aumentado razonablemente en 6,8% durante el ejercicio evaluado, alcanzando a junio de 2018 G. 28.935 millones. Lo anterior, ha sido acompañado de una contención en los niveles de siniestralidad y de su estructura de egresos, principalmente gastos de explotación, mejorando su resultado técnico neto en 71% interanualmente hasta G. 2.997 millones al cierre analizado. Se señala que los gastos de explotación aumentaron excepcionalmente en el ejercicio anterior a consecuencia de los honorarios profesionales por la liquidación de un siniestro de envergadura.

Con esto, los indicadores que se comparan con el resultado de la estructura técnica se han posicionado favorables con relación al promedio de mercado, siendo el ratio que relaciona el resultado técnico con las primas directas de 10%, mientras que el compara el mismo resultado con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 14% (vs. 4% y 7% de la media de la industria, respectivamente).

En cuanto al resultado sobre inversiones, se ha observado un incremento de 36% (G. 311 millones) respecto al ejercicio anterior, a partir de las mayores ganancias netas por fluctuación cambiaria de sus activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente. En consecuencia, el indicador que relaciona la estructura financiera con las primas directas ha aumentado a 4% (vs. 3% un año antes).

Finalmente, el índice que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha sido de 13%, evidenciando una mejora con relación al año anterior (8%) y posicionándose sobre la media la industria (8%). Asimismo, el índice que compara al resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto y las provisiones técnicas de siniestros ha registrado un crecimiento hasta 14% (vs. 8% un año antes), ubicándose a su vez favorable respecto al promedio de mercado (7%).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/6/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	19%	19%	18%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	14%	19%	17%	18%	17%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	33%	37%	33%	32%	35%

Históricamente, La Paraguaya S.A. ha evidenciado un adecuado control de su estructura de gastos operativos, lo que le ha permitido mantener niveles de eficiencia favorables con relación a la media de la industria aseguradora nacional.

En ese sentido, el coeficiente entre los gastos de producción y las primas directas ha mantenido una tendencia relativamente estable durante los últimos cinco ejercicios, alcanzando a junio de 2018 un indicador de 19% y mostrándose por debajo del promedio de mercado (22%).

Por su parte, los gastos de explotación han reflejado una importante disminución interanual en el orden de 24,3% (G. 1.252 millones) con respecto al año anterior, el cual se vio afectado excepcionalmente por un significativo incremento en honorarios profesionales por el recupero de siniestros de un reasegurador. En consecuencia, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas devengadas ha disminuido de 19% (junio/2017) a 14% (junio/2018), situándose por debajo de la media de su industria de 23% y en línea a los niveles históricos.

Con todo, la suma de gastos de producción y explotación en comparación a las primas directas y retorno sobre las inversiones ha arrojado un ratio de 33%, por debajo del año anterior (37%) y favorable con respecto a la media del sistema (42%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	32%	23%	23%	19%	15%	13%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	149%	115%	120%	100%	89%	92%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	157%	122%	121%	106%	84%	76%

En los últimos cinco años, los pasivos de la Compañía se han incrementado en 69% (G. 10.697 millones), principalmente por el continuo crecimiento de las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso), consecuente con la evolución de sus negocios, pasando de G. 15.450 millones (junio/2014) a G. 26.147 millones (junio/2018), mientras que el patrimonio neto ha aumentado en 6,2% (G. 1.243 millones) en igual período mencionado, motivo por el cual los ratios de apalancamiento han presentado una tendencia creciente. No obstante, dichos indicadores aun presentan niveles adecuados y favorables con respecto a la medida de su industria, proporcionando una razonable capacidad para aumentar su producción dado su tamaño actual.

En tal sentido, si bien el índice que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha incrementado de 13% (junio/2014) a 23% (junio/2018), todavía se compara favorable con relación al promedio de mercado de 32% veces.

Por su parte, el ratio que compara las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 1,15 veces al cierre evaluado, disminuyendo ligeramente con respecto al ejercicio anterior (1,2 veces) y

manteniéndose por debajo a la media del sistema, donde las primas directas se han incrementado en 6,8% interanualmente, mientras que, el patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestro han aumentado en una proporción superior (8,7% y 29,6%, respectivamente).

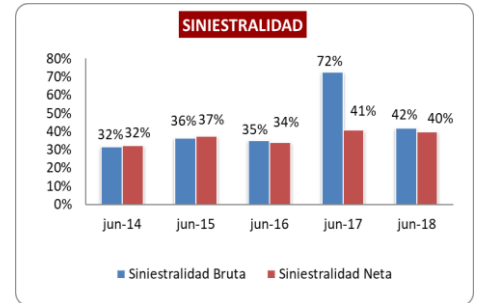
Finalmente, el nivel de apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) ha alcanzado un indicador de 1,22 veces, levemente superior al obtenido un año antes (1,21 veces), aunque situándose por debajo del promedio de mercado (1,57 veces).

SINIESTRALIDAD

La siniestralidad de La Paraguaya S.A. ha presentado una tendencia creciente en el último quinquenio, siendo la siniestralidad bruta de 42% al cierre de junio de 2018 vs. 32% la registrada en junio de 2014, no obstante, aún se mantiene en una posición favorable con relación a la media de su industria (46%). Al respecto, se menciona que el crecimiento excepcional registrado en dicha siniestralidad en el ejercicio anterior ha sido producto de la ocurrencia de dos siniestros de gran envergadura en las secciones de incendio y automóviles.

Asimismo, la siniestralidad neta ha aumentado de 32% (junio/2014) a 40% (junio/2018), aunque manteniéndose por debajo de la media de mercado, cuyo ratio ha sido de 42% al cierre evaluado. Cabe mencionar que a su vez las siniestralidades de la industria (bruta y neta) han reflejado una tendencia creciente en los últimos cinco años.

En términos de la siniestralidad bruta por sección, la de automóviles ha alcanzado el indicador más elevado al cierre analizado, con un ratio de 58,7%, esto, por la alta frecuencia de siniestros reportados, pero de baja severidad, asumiendo la Compañía la mayor parte de los siniestros, en línea con el mercado asegurador, seguido por la sección de incendios con un 43,5%, aunque con un significativo nivel de recupero por reaseguro cedido, siendo su siniestralidad neta de 34,3% a junio de 2018.



Resulta importante mencionar que, si bien la siniestralidad en automóviles se ha incrementado respecto a un año antes, igualmente la Compañía ha alcanzado resultados técnicos positivos, cuando la media del mercado presenta pérdidas en dicha sección. Así también, las demás secciones en su mayoría presentan utilidad técnica neta, beneficiada por su prudente y conservadora política de suscripción de riesgos.

Igualmente se señala que, al cierre evaluado, La Aseguradora no registra juicios en trámite por siniestros controvertidos, evidenciando una satisfactoria administración de los reclamos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	103%	96%	93%	104%	128%	126%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	788%	667%	705%	888%	978%	989%

Los indicadores de cobertura (liquidez) de la Compañía han registrado una tendencia descendente en los últimos cinco ejercicios (2014/2018), a partir del mayor incremento de las provisiones y deudas técnicas (65%), vinculado a la expansión del negocio, con respecto a las disponibilidades e inversiones que han aumentado en menor proporción (25,7%) en igual periodo mencionado, posicionándose ambos ratios por debajo de la media de la industria aseguradora local al cierre evaluado.

No obstante, al 30 de junio de 2018, el primer indicador ha aumentado ligeramente a 96% cuando un año antes se encontraba en 93%, aunque aun manteniéndose por debajo el promedio de mercado (103%). Esto, como consecuencia del significativo incremento en las inversiones en 21,3%, (G. 3.268 millones) en una proporción superior al aumento registrado en las deudas de 11,2% (G. 2.273 millones), de las cuales el rubro de provisiones técnicas de seguros representa la principal concentración, con una participación de 70%.

Asimismo, el segundo indicador ha mostrado una tendencia descendente en los últimos cinco años, disminuyendo de 989% (junio/2014) a 667% (junio/2018), comparándose desfavorable a la media de la industria que ha sido de 788%.

Con todo, si bien al cierre del ejercicio 2018 se evidencia una razonable posición de liquidez, se considera oportuno el continuo fortalecimiento de sus activos más líquidos a fin de mantener adecuados indicadores de cobertura, que permitan a la Aseguradora continuar con el cumplimiento de forma holgada de sus obligaciones a corto plazo.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/16/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
SEPTIEMBRE	3,35	3,63	2,52	3,88	3,76
DICIEMBRE	3,02	3,01	3,27	3,26	3,31
MARZO	3,27	3,01	3,43	3,48	3,48
JUNIO	3,46	3,25	3,63	3,68	3,79

Al 30 de junio de 2018, el margen de solvencia de La Paraguaya S.A. ha alcanzado un coeficiente de 3,46, presentando un incremento con relación a los tres trimestres anteriores y por encima del obtenido un año antes (3,25), posicionándose con holgura sobre los requerimientos normativos del ente regulador, siendo el mínimo establecido igual o superior a 1.

En lo que refiere al fondo de garantía, La Compañía se ha anticipado a los plazos establecidos por el regulador, constituyendo el 100% de lo requerido para dicho fondo (30% del patrimonio propio no comprometido). Con todo, ha registrado un superávit de G. 725 millones al cierre evaluado.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Activo Corriente	36.615	33.006	34.834	32.027	27.317
Disponibilidades	3.181	3.663	2.944	2.909	2.671
Inversiones	18.600	15.335	17.985	17.947	14.660
Créditos Técnicos Vigentes	14.467	13.488	13.186	10.590	9.364
Créditos Administrativos	281	472	672	540	598
Gastos Pagados por Adelantado	49	43	47	42	24
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	-	4	0	0	0
Activos Diferidos	36	0	0	0	0
Activo no corriente	11.007	10.687	10.303	9.237	8.358
Créditos Técnicos Vencidos	471	375	576	463	385
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	6.078	5.937	5.863	5.700	5.622
Activos Diferidos	4.458	4.375	3.866	3.074	2.351
Total Activo	47.621	43.693	45.137	41.264	35.675
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	10.431	9.092	8.595	6.589	5.170
Deudas con Asegurados	2	7	4	1	1
Deudas por Coaseguros	575	352	593	566	338
Deudas por Reaseguros	2.044	2.054	1.714	979	662
Deudas con Intermediarios	2.457	2.361	2.183	2.016	1.645
Otras Deudas Técnicas	820	353	171	115	107
Obligaciones Administrativas	904	1.166	846	896	701
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	3.629	2.800	3.083	2.016	1.716
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	15.715	14.838	14.597	12.209	10.281
Provisiones Técnicas de Seguros	15.709	14.834	14.593	12.202	10.274
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	6	5	4	7	7
Total Pasivo	26.146	23.930	23.192	18.798	15.450
Patrimonio Neto					
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961
Cuentas Pendientes de Capitalización	24	24	24	24	24
Reservas	5.639	5.279	5.085	4.204	3.540
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	3.851	2.499	4.875	6.277	4.700
Total Patrimonio Neto	21.475	19.762	21.945	22.466	20.225
Total Pasivo y Patrimonio Neto	47.621	43.693	45.137	41.264	35.675
Cuentas de Orden y Contingencias					
Cuentas de Orden y Contingencias	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Capitales Asegurados	8.060.012	7.978.760	7.683.500	6.493.196	5.905.503
Capitales Asegurados Cedidos	1.509.046	1.424.548	1.237.980	937.243	738.944
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	110.527	131.759	101.256	98.085	47.119
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	9.679.585	9.535.067	9.022.736	7.528.524	6.691.565

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Ingresos Técnicos de Producción	29.612	28.041	26.211	23.108	21.668
Primas Directas	28.935	27.103	25.066	21.746	20.189
Primas Reaseguros Aceptados	677	939	1.145	1.362	1.479
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	-2.724	-2.704	-2.405	-1.857	-1.791
Primas Reaseguros Cedidos	-2.724	-2.704	-2.405	-1.857	-1.791
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	26.888	25.338	23.806	21.251	19.877
Siniestros	-16.338	-23.359	-13.170	-10.958	-9.361
Siniestros	-12.352	-18.954	-7.769	-8.074	-6.518
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-280	-443	-176	-151	-97
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-88	-1.051	-1.308	-175	-337
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-3.618	-2.912	-3.917	-2.558	-2.409
Recupero de Siniestros	4.806	13.269	4.071	2.739	2.567
Recupero de Siniestros	318	121	78	15	88
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.716	9.971	1.102	467	454
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.772	3.177	2.891	2.257	2.025
Siniestros Netos Ocurridos	-11.532	-10.090	-9.100	-8.219	-6.795
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	15.356	15.248	14.706	13.032	13.082
Otros Ingresos Técnicos	326	358	348	254	277
Reintegro de Gastos de Producción	23	22	30	27	36
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	29	0	16	26	34
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	274	337	302	201	207
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-12.686	-13.863	-12.076	-9.932	-9.257
Gastos de Producción	-5.602	-5.110	-4.650	-3.849	-3.684
Gastos de Cesión de Reaseguros	-2.925	-3.234	-3.112	-2.296	-2.033
Gastos de Reaseguros Aceptados		0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-3.898	-5.150	-3.906	-3.541	-3.305
Constitución de Provisiones	-261	-370	-408	-245	-235
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	2.996	1.743	2.978	3.354	4.103
Ingresos de Inversión	2.848	4.167	6.357	5.236	2.693
Gastos de Inversión	-1.679	-3.309	-4.036	-1.734	-1.641
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	1.169	858	2.320	3.502	1.052
Resultados Extraordinarios Netos	32	105	36	69	16
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	4.197	2.706	5.334	6.924	5.170
Impuesto a la renta	-347	-207	-458	-647	-470
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	3.850	2.499	4.875	6.277	4.700

ANEXO I

Nota: El informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2013/2014 hasta el ejercicio 2017/2018, lo que ha permitido realizar 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 surge 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 PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a 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 2013/2014 al 2017/2018.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de inversiones.
6. Políticas de reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los estados financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago de 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 PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 1.241/09.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1ª CALIFICACIÓN	1ª ACTUALIZACIÓN	2ª ACTUALIZACIÓN	3ª ACTUALIZACIÓN	4ª ACTUALIZACIÓN	5ª ACTUALIZACIÓN
	24/10/2012	11/10/2013	16/10/2014	23/10/2015	25/10/2016	24/10/2017
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 6ª Actualización: 19 de octubre de 2018

Fecha de Publicación: 23 de octubre de 2018

Corte de calificación: 30 de junio de 2018.

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
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA	FUERTE (+)

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

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

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

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Roberto Torres

Analista de Riesgos