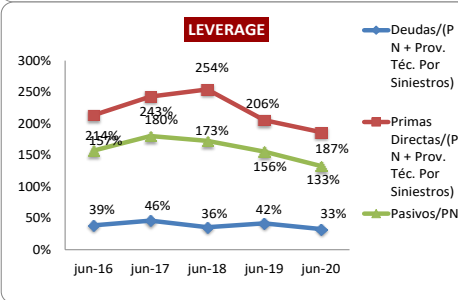
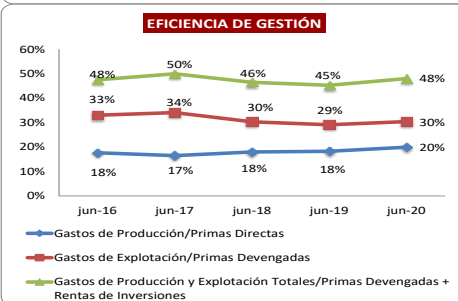
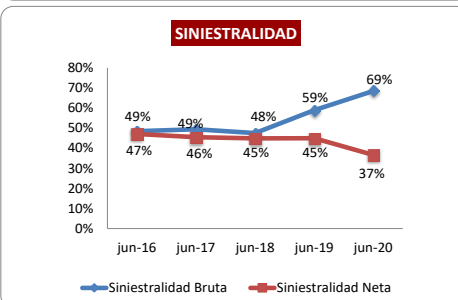
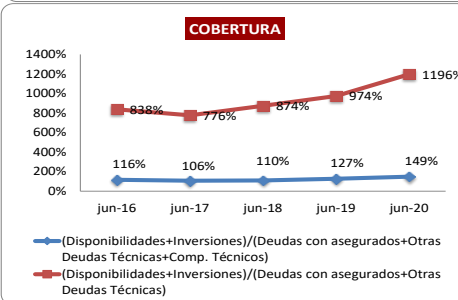
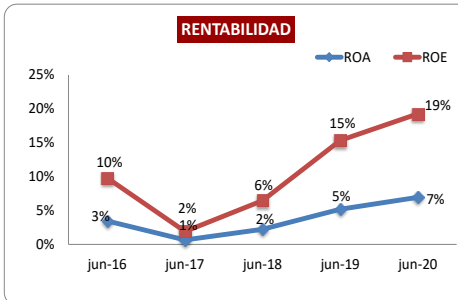


ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8 ^a ACTUALIZACIÓN	
SOLVENCIA	<i>pyA-</i>	<i>pyA</i>	Analista: Carlos J. Auaud V. cauaud@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"
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

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



FUNDAMENTOS

La mejora de la calificación otorgada a la Aseguradora Taxy Propiedad Cooperativa S.A. (en adelante, Taxy), responde al constante crecimiento de sus negocios en los últimos años, que le ha permitido mantener una importante posición competitiva, a través de su extensa red comercial. Además, toma en cuenta el continuo fortalecimiento patrimonial a partir de la capitalización de utilidades, demostrando compromiso por parte de sus accionistas (importantes cooperativas locales y del exterior) en acompañar el crecimiento de producción de seguros, que ha favorecido a los ratios de cobertura, apalancamiento y de solvencia regulatoria.

Adicionalmente, considera el mayor esfuerzo realizado en lo que respecta al desempeño técnico, a raíz de los ajustes realizados en la suscripción de riesgos a asumir, principalmente en automóviles, sección de mayor peso sobre la cartera total de primas y con elevada siniestralidad para el mercado en general.

En contrapartida, la Aseguradora aún enfrenta el desafío de fortalecer la eficiencia operativa, sobre todo en un mercado que presiona sobre tarifas y comisiones pagadas, debido a la alta competencia, con un tamaño de mercado relativamente pequeño y con continuas exigencias regulatorias, a lo que se suma además los efectos de la pandemia que recae sobre la producción de seguros y el flujo de cobranzas, debido al incremento de la morosidad. Además, su mercado objetivo la expone a ciertas condiciones preferenciales de atención a clientes.

Por su parte, se encuentra pendiente de conformación el área de riesgos, importante para minimizar riesgos operativos, de mercado, etc., sobre todo teniendo en cuenta el tamaño de la Compañía.

Aseguradora Taxy, que opera en la industria aseguradora nacional desde el año 1997, tiene como principal actividad comercializar seguros de los ramos patrimoniales y vida colectiva, además de ofrecer seguros no tradicionales, como los micro seguros agrícolas. Su cartera de pólizas se encuentra conformada principalmente por la sección de automóviles, seguido del sector agropecuario, accidentes personales, vida colectiva, y las demás secciones en menores proporciones.

Para el desarrollo de sus actividades, Taxy cuenta con una casa matriz ubicada en el principal polo económico de la capital del país, 8 sucursales, ubicadas en puntos geográficos estratégicos, además de una amplia red de centros de promoción y puntos de venta a lo largo del territorio nacional.

Además, mantiene un programa de reaseguros no proporcional para la mayoría de las secciones, consecuente con la adecuada atomización de sus riesgos suscritos, protegidas además con contratos en exceso de pérdidas catastróficas.

Por su parte, las secciones de caución, agropecuario e incendios, cuentan con contratos proporcionales, donde la mayor parte de las primas emitidas son cedidas al reaseguro, manteniendo así una baja siniestralidad neta por el adecuado nivel de recuperos. Adicionalmente, cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual automática solicitan apoyo facultativo.

En cuanto a su desempeño técnico, el crecimiento de las primas directas en torno al 12% al cierre analizado, sumado a una menor siniestralidad neta (37% vs. 45% un año antes) y mayores gastos operativos, han dado como resultado una utilidad técnica de G. 4.428 millones, superando a la registrada del año anterior (G. 1.141 millones).

Cabe aclarar que los ratios de siniestralidad se han visto favorecidos, además, por la escasa denuncia de siniestros en la sección de automóviles, a raíz de la baja circulación de vehículos durante la cuarentena total.

Lo anterior, sumado a un mayor retorno por inversiones (G. 6.869 millones), beneficiado en parte por la fluctuación cambiaria (G. 2.169 millones), además de las ganancias extraordinarias netas (G. 892 millones), han colaborado con la utilidad neta del ejercicio hasta alcanzar G. 10.878 millones, superior en 52% a la registrada un año antes.

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han alcanzado ratios de 7% y 19%, respectivamente, superando así a los registrados en el ejercicio anterior (5% y 15%), y acercándose a la media del sistema (9% y 26%), teniendo en cuenta que, los activos, el capital social y las reservas también se han incrementado respecto al ejercicio anterior.

Por último, en lo que refiere a indicadores de cobertura (liquidez), éstos han aumentado con relación al ejercicio anterior, manteniéndose incluso superiores a los promedios de la industria. Esto guarda relación con el importante incremento de sus activos más líquidos, las disponibilidades e inversiones.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es **“Estable”**, considerando su sólido posicionamiento dentro del mercado asegurador, sumado al continuo fortalecimiento patrimonial, que le ha permitido mejorar sus ratios de cobertura, apalancamiento, solvencia y respaldar los fondos invertibles de manera holgada al cierre del ejercicio. Adicionalmente, toma en cuenta las modificaciones introducidas en su política de suscripción de riesgos, importantes para mantener un adecuado desempeño técnico.

FORTALEZAS

- Importantes cooperativas locales y del exterior conforman su estructura accionarial.
- Recurrente capitalización de utilidades, de manera a acompañar el crecimiento del negocio, demuestra compromiso de sus accionistas.
- Se posiciona entre las compañías líderes del mercado, ocupando la primera y segunda posición en agropecuario y accidentes personales, respectivamente.
- Fuerte presencia de marca y amplia red de canales de comercialización, tanto propias como de sus cooperativas accionistas.
- Fortalecimiento patrimonial ha beneficiado a los ratios de cobertura, apalancamiento y solvencia regulatoria.
- Mayor compromiso en la gestión técnica ha favorecido a los ratios de rentabilidad, si bien la escasa circulación de vehículos por la cuarentena total ha disminuido la siniestralidad en automóviles.
- Permanente inversión en programas de capacitación técnica, y la obtención de asesoramiento en las negociaciones de contrato de reaseguros, como miembro del Grupo Latinoamericano de Reaseguro (LARG).

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Crecimiento de la estructura de gastos operativos presiona sobre los márgenes técnicos netos e incide sobre los ratios de eficiencia.
- Exposición a condiciones preferenciales relacionadas a su mercado objetivo.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.
- Área de gestión de riesgos pendiente de conformación, a fin de adherirse a las normativas de su ente regulador.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIA

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A., compañía que comercializa seguros dentro del mercado nacional, ha sido constituida el 12 de agosto de 1997, siendo la primera compañía de seguros de propiedad cooperativa en el país. Tajy cuenta con una casa matriz ubicada en el principal centro económico de la capital del país, 8 sucursales, ubicadas en puntos geográficos estratégicos, además de estar presente en una importante cantidad de puntos de ventas ubicados dentro de sus cooperativas accionistas; desde donde brinda atención, gestión y seguimiento a más de 500 mil asegurados.

La Entidad ofrece una amplia variedad de productos y servicios, entre los principales se encuentran coberturas de accidentes personales, automóviles, multirriesgo hogar, seguro agrícola, multirriesgo comercio, vida colectiva para bancos y cooperativas, responsabilidad civil, transporte, incendio, caución, robo, entre otros.

En lo que respecta a la diversificación de su cartera por secciones, automóviles lidera con el 46%, en línea con el mercado asegurador, seguida por la sección de agropecuario (20%), accidentes personales (12%), vida colectiva (11%), riesgos varios (3,4%), incendios (3%) y las demás secciones en menores proporciones.

Con respecto a la comercialización de sus productos, Tajy cuenta con políticas de suscripción de riesgos las cuales han actualizado periódicamente, de manera a mejorar la eficiencia operativa e incrementar los márgenes. En la sección de automóviles, cuentan con una política actualizada en periodos anteriores y se basa en un análisis riguroso de riesgos nuevos a asumir y de renovaciones, aplicación de primas mínimas y franquicias, reducción de comisiones a intermediarios según la siniestralidad de su cartera, entre otros.

Lo anterior, sumado a una menor siniestralidad debido a la cuarentena total por la pandemia del Covid-19, ha permitido a la Aseguradora mejorar la rentabilidad en la sección de automóviles, lo que demuestra en parte que las políticas asumidas anteriormente comienzan a reflejar en menores pérdidas técnicas en dicha sección.

Dentro del concepto de innovación, la Compañía ha logrado la habilitación de los planes de Responsabilidad Civil en el extranjero (Tajy ofrece la cobertura de Carta Verde y Carta Azul individualmente) lo que reditúa en beneficios económicos y oportunidades comerciales para la Entidad.

Además, es importante señalar que ha concluido satisfactoriamente el proyecto de micro seguro agrícola paramétrico, realizado en forma conjunta con el BID/FOMIN y AUSAID, que tuvo como objetivo el diseño, desarrollo e implementación de una herramienta financiera de mitigación de riesgos climáticos, al alcance del pequeño agricultor. Gracias al modelo innovador, más de 5.000 unidades productivas agrícolas hoy en día cuentan con cobertura de seguro agrícola.

Por su parte, en cuanto al plan estratégico elaborado por la Compañía con el acompañamiento de consultores externos para el periodo 2019/2022, se ha basado en la información financiera de los últimos años y en un análisis detallado de la aseguradora, así como otros análisis internos realizados. Dicho plan contempla los fundamentos estratégicos de la Aseguradora, un análisis organizacional y macroeconómico, los principales rubros y su comportamiento, la percepción de la imagen corporativa, descripción de las operaciones, así como un análisis F.O.D.A., entre otras informaciones relevantes.

Por último, cabe mencionar que durante el 2019 la Compañía ha sido galardonada con el Premio Prestigio por tercer año consecutivo, obteniendo el primer puesto en el rubro de las aseguradoras, como la marca más prestigiosa. Así también, ha sido galardonada con el primer puesto por tercer año consecutivo en el ranking de marcas de la Cámara de Anunciantes del Paraguay (CAP). Adicionalmente, la Aseguradora ha obtenido la recertificación de la norma ISO 9001/2015, basada en riesgos, cuyos estándares de calidad internacional demuestran sus buenas prácticas a nivel administrativo y control interno.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Al cierre del ejercicio analizado la composición accionaria de Aseguradora Tajy se encontraba conformada por 41 cooperativas, manteniendo una elevada atomización accionarial. Dichas cooperativas son en su mayoría nacionales y algunas internacionales, compuesta por 1 (una) caja mutual nacional, 1 (una) central de cooperativas locales, 1 (una) federación nacional de cooperativas, 3 (tres) cooperativas de seguros del exterior y 35 (treinta y cinco) cooperativas locales.

La Aseguradora ha definido como política de capitalización el aporte de accionistas, la incorporación de nuevos accionistas, capitalización de parte de las utilidades, y, por último, en caso de ser necesario, la adquisición de pasivos con terceros, legados y donaciones. Es así como, en los últimos años ha tenido un importante fortalecimiento patrimonial, a través de la capitalización de parte de las utilidades, y además del ingreso de nuevos accionistas, incrementándose el capital social en 48,1% respecto junio de 2016, hasta alcanzar un total de G. 50.845 millones al cierre analizado.

El organigrama institucional establece como máxima autoridad a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, que se encuentra conformado por, un presidente, un vicepresidente, catorce directores titulares, catorce directores suplentes, además de un síndico titular y uno suplente. Señalando que, en la última asamblea ordinaria (octubre de 2019) la Aseguradora ha realizado cambios dentro del directorio, que incluyen a la vicepresidencia y un miembro del directorio.

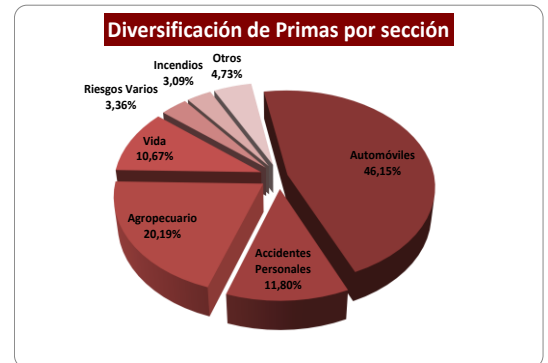
Adicionalmente, se contempla dentro de la estructura organizacional el área de auditoría interna, donde también se ha dado un cambio importante, asumiendo un nuevo auditor interno durante el periodo evaluado, además del área de cumplimiento, ambos como órganos staff del directorio, luego, se encuentra el comité ejecutivo y la presidencia, de este último dependen la secretaría general, la asesoría externa, así como la gerencia general.

Su plana gerencial se compone a partir de la gerencia general, de quien se desprende primeramente la gerencia operativa, la cual ha sido incorporada en el ejercicio anterior y tiene a su cargo áreas como, talento humano, asesoría jurídica, asistencia ejecutiva, tecnología de la información, marketing, comunicaciones y RSE, calidad y procesos y servicios administrativos. A su vez, de la gerencia mencionada se desprende toda la plana gerencial de la Compañía, como la comercial, técnica, de siniestros, financiera, agropecuaria y de sucursales, cuyos puestos lo ocupan profesionales calificados y con amplia experiencia en el rubro con bajo nivel de rotación al cierre analizado.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre del ejercicio 2019/2020, Aseguradora Tajy se ha mantenido en la sexta (6ta) posición entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguro habilitadas para operar en el mercado paraguayo en términos de producción de primas directas, mientras que su market share ha aumentado levemente, pasando desde 4,7% (jun/2019) hasta 4,9% (jun/2020).

Es importante destacar que, durante el ejercicio evaluado Tajy ha logrado pasar a liderar el ranking de primas por secciones dentro del ramo agropecuario con un total de G. 27.301 millones y el 35% del primaje total. Por su parte, en la sección de accidentes personales ha mantenido su posición (2º) respecto al ejercicio anterior, alcanzando primas por un total de G. 15.956 millones con el 22% sobre el total del mercado para dicha sección. Asimismo, la sección de automóviles ha mantenido su posición (5º) respecto al ejercicio anterior, con un total de G. 62.397 millones, el cual representa 5% de la producción total.



En línea con lo anterior, la producción total de primas directas de Tajy se ha incrementado en 11,5% respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar un total de G. 135.207 millones (vs. G.121.215 millones a jun/19). Es importante destacar que, las modificaciones introducidas dentro de las políticas de suscripción de riesgos, específicamente en el ramo de automóviles ha contenido de cierta manera este incremento, siendo el objetivo principal incrementar la rentabilidad y eficiencia en dicha sección.

En lo que respecta a la diversificación de su cartera, la Compañía continúa reportando una mayor concentración en el ramo de automóviles (46,15%) aunque disminuyendo su proporción respecto al año anterior cuando se encontraba en 50,4%, seguido del ramo agropecuario (20,19%) el cual se encuentra en constante ascenso, luego accidentes personales (11,8%), vida colectiva (10,67%), riesgos varios (3,36%), incendios (3,09%) y otras secciones con el 4,73%.

En cuanto al crecimiento de primas directas del sistema asegurador en su totalidad, se ha podido observar un incremento del 6,8% interanual, levemente por encima del crecimiento registrado un año antes (6%), donde la elevada competencia existente, que deriva en una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, el deterioro económico durante el ejercicio 2019 a nivel local particularmente, así como la paralización parcial de la actividad económica en el país durante los meses de cuarentena a raíz de la pandemia del Covid-19, han afectado la producción de seguros, respecto a renovaciones, contratación de seguros nuevos, inclusive aumentando las solicitudes de anulaciones de pólizas para el mercado en general.

Por último, la producción de primas del sector asegurador no ha sufrido variaciones significativas, permaneciendo relativamente estable en los últimos años, donde se identifica como principal sección a automóviles (45%), y luego le siguen vida colectiva (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%), agropecuario (2,9%), robos y asaltos (2,4%), y en menores medidas las demás secciones con el 20% restante.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La Aseguradora dispone de una política de inversiones actualizada en el año 2017, donde se establece que, toda inversión estará orientada en primera instancia a cumplir con la cobertura específica de los compromisos técnicos de fondo de garantía y estado de cobertura de los fondos invertibles (régimen de liquidez) contemplados en la normativa vigente. Además, se establece que ante la presencia de activos elegibles de igual o similar calidad, se priorizará siempre su grado de liquidez por encima de sus rentabilidades esperadas y para la cartera de inversiones en general, se aplicará un adecuado grado de diversificación, de manera a minimizar el riesgo y en conformidad con los parámetros establecidos por el ente regulador.

En ese sentido, los fondos invertibles se encuentran adecuadamente diversificados en títulos, CDA's, bonos y acciones, y sus límites se enmarcan de acuerdo con lo establecido en la Res. SS.GG. N° 132/15, y su posterior modificación (Res. SS.GG. N° 200/16). Dichas normativas exigen un continuo fortalecimiento patrimonial para respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas de seguros) y con eso acompañar el crecimiento de sus negocios. En consecuencia, al cierre analizado, Tajy ha cumplido de manera holgada dichas normativas, cerrando con un superávit de G. 3.787 millones.

Por su parte, al cierre del ejercicio 2019/2020 las inversiones de la Aseguradora Tajy han experimentado un crecimiento del 18% interanual, hasta alcanzar G. 64.596 millones (vs. G. 54.797 millones a jun/19), lo que representa el 41% sobre el total de los activos de la Compañía.

Su portafolio de inversiones se encuentra compuesto por inversiones tanto en moneda local como extranjera (USD), así como en inversiones de renta fija y renta variable, colocados en entidades con adecuadas calificaciones de riesgos. En cuanto a su estructura, se encuentra mayormente concentrada en certificados de depósito de ahorro (53%), bonos (16%), fondos mutuos (15%), y en menor medida acciones (6%).

Para finalizar, las ganancias netas por inversiones han mostrado una tendencia creciente en los últimos ejercicios, alcanzado al cierre analizado la utilidad más alta con relación a los cinco años anteriores, pasando desde G. 5.879

millones (jun/19) hasta G. 6.869 millones (jun/20), donde el 32% (G. 2.169 millones) corresponde a ganancias por fluctuación del tipo de cambio.

Cabe señalar, además, que una alta exposición de las inversiones a la variación por tipo de cambio, unido a la continua disminución de las tasas pasivas del sistema financiero, expone a las compañías en general a una baja previsibilidad del retorno sobre sus inversiones

POLÍTICA DE REASEGUROS

Considerando la transferencia de riesgo como una herramienta estratégica en el negocio asegurador, Tajy ha actualizado su política de reaseguros y retrocesión durante el ejercicio evaluado, conforme a un análisis de la política de cesión y estructura de la cartera retenida y cedida, y dentro de los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 179/17, Normas de Gestión de Reaseguros, emitida por el ente regulador.

Entre los objetivos de dicha política se encuentran la ampliación de la capacidad de suscripción, la adecuación del equilibrio técnico-financiero, reducción del capital requerido en el margen de solvencia, reducción de volatilidades, manteniendo el potencial de crecimiento, constituir una base para el análisis del reaseguro y mejora de los procesos existentes, así como también facilitar los trabajos de auditoría, evaluación del riesgo y control interno.

Con relación a la búsqueda del equilibrio técnico-financiero mencionado, luego de ejercicios anteriores donde la compañía ha mostrado pérdidas técnicas netas, en los dos últimos años (2019 y 2020) ha logrado revertir dicha situación, teniendo en cuenta las modificaciones realizadas en su política de suscripción de riesgo, principalmente en la sección automóviles, donde la compañía asume gran parte de los siniestros ocurridos, debido al contrato de reaseguro no proporcional utilizado, si bien este año la menor siniestralidad a raíz de la cuarentena total también ha colaborado con el desempeño técnico.

En ese sentido, Tajy posee un programa de reaseguros compuestos principalmente por contrato automáticos no proporcionales o exceso de pérdidas (XL), para las secciones de automóviles, incendio, misceláneos, vida colectiva y accidentes personales. Además, cuenta con un contrato en exceso de pérdida catastrófico, que otorga protección adicional a los riesgos suscritos de los ramos de incendio, automóvil, hogar e integral de comercios.

Para dichos riesgos patrimoniales, cuenta con reaseguradores de renombre internacional como lo son, *AmericanAg, Korean Re, Coop. Seguros Múltiples PR, Shelter Insurance, Navigators, Trans Re, Reaseguradora Patria, IRB Brasil, Co-operators, Aspen Re*, entre otros. Además, para la sección vida, cuenta con reaseguradores como *RGA, Reaseguradora Patria y Hannover Rück SE*.

Por su parte, en el ramo agropecuario, opera con contratos proporcionales (cuota parte), distribuidos por tipos de cultivo (soja, trigo, canola y maíz), cuyo límite asegurado difiere según el tipo de cultivo, cediendo al reaseguro un gran porcentaje de las primas emitidas y manteniendo en dicha sección una baja siniestralidad neta, producto del adecuado nivel de recupero por reaseguros cedidos.

Además de los reaseguradores mencionados anteriormente, en dicha sección opera con otras grandes compañías como *Liberty, Scor, Sirius Group, Odyssey Re*, entre otros.

Seguidamente, en línea con la normativa emitida por el ente regulador, para la sección de caución cuentan con un contrato proporcional (cuota parte) separado de la sección de misceláneos, cediendo las primas a tres reaseguradores internacionales en mayor proporción con respecto a la retención de la compañía (90/10).

Los contratos automáticos son realizados con un conjunto de reaseguradores internacionales con adecuadas calificaciones de riesgos, a través de *brokers* con amplia experiencia en el mercado. Adicionalmente, si el riesgo a suscribir se encuentra excluido y/o supere la capacidad automática fijada en los contratos de reaseguro, la Aseguradora recurre a reaseguradores locales e internacionales de manera a conseguir apoyo facultativo.

Con todo, al finalizar el ejercicio evaluado, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 22% sobre las primas devengadas, superior al año anterior (17%), siendo la retención de riesgos de 78%, y manteniéndose por encima de la media de la industria (73%), 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.

Por último, es importante mencionar que Tajy forma parte del Grupo LARG (Grupo Latinoamericano de Reaseguro), cuyo objetivo principal es negociar en conjunto, con los demás miembros del grupo, sus contratos de reaseguros, de manera a conseguir mejores condiciones en cuanto a precios y coberturas, y obtener la capacidad técnica adecuada para el crecimiento de las compañías.

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

En cuanto al área de control interno, la Aseguradora cuenta con un departamento de auditoría interna, cuyo auditor senior, con experiencia en el rubro, ha sido promovido al cargo de jefe del departamento, luego de la desvinculación del anterior, además dicha área cuenta con un supervisor y auxiliares. Para una correcta supervisión de cada área de la empresa, cuentan con un plan anual de trabajo, que se basa en una matriz de riesgo, cuyo objetivo es proporcionar elementos de identificación y valoración de controles internos de los procesos. Además, también llevan a cabo las tareas de control del sector agrícola, que anteriormente era realizada por una empresa externa.

Asimismo, tienen a su cargo la elaboración de informes, que luego son reportados al directorio, donde detallan los hallazgos y debilidades en la evaluación de control interno, así como recomendaciones a implementar.

Como parte de las actividades de control, la Aseguradora posee manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de recursos humanos, inversiones y reaseguros, siendo algunas de éstas actualizadas en el ejercicio evaluado de manera a adecuarse constantemente a las exigencias regulatorias.

Cabe destacar que el área de gestión de riesgos continúa pendiente de conformación, relevante para minimizar riesgos operativos, de mercado, liquidez, de tasas de interés, fluctuación cambiaria, entre otros. Por su parte, la Compañía continúa realizando trabajos relacionados a la elaboración de la política de gestión de riesgos, siendo el gerente de operaciones el encargado de ésta.

Además, la Compañía posee un Código de Buen Gobierno Corporativo que recopila las políticas de Tajy, cuya última versión ha sido aprobada en el 2018, en el cual han estipulado las normas de conductas y los principios a seguir por parte de la sociedad para con los accionistas, administradores, empleados, y grupos de interés en general, así como con el mercado en que ejercen sus actividades.

Así también, dicho código estipula la conformación de los comités de gobernabilidad, de calidad, ejecutivo (gerentes), de inversión, control interno y cumplimiento, con sus respectivas actas formalizadas, en ellos se analiza el funcionamiento del negocio, desde la perspectiva de las distintas áreas, y así velar por el logro de los objetivos de la Compañía.

En otro contexto, según lo estipulado en la resolución de la Superintendencia de Seguros (SIS), SS.SG. N° 219/18, requiere que las áreas de tecnología de las entidades aseguradoras implementen controles internos de manera a minimizar los riesgos tecnológicos inherentes a los mismos. En cumplimiento a dicha resolución, la Aseguradora ha contratado un servicio de asesoría externa para el desarrollo del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), el cual se encuentra en desarrollo y cuyo plazo máximo de implementación total es el 30 de junio de 2021.

Por su parte, en cuanto al área de tecnología de la información, constan de un departamento que depende directamente de la gerencia operativa, cuya principal función es brindar soporte a los usuarios y mantenimiento. Para el desarrollo de sus actividades, la Aseguradora cuenta actualmente con un sistema de gestión integrado denominado SEBAOT en formato leasing, que cuenta con los siguientes módulos: Emisión de Pólizas, Siniestros, Tesorería, Contabilidad, Cobranzas, Administración Gerencial, Reaseguro, Comercial y el módulo de Talento Humano.

En ese sentido, la Compañía ha venido implementado nuevos módulos de manera a poder ampliar los servicios ofrecidos a sus clientes, anteriormente se ha implementado un módulo web de gestión para consultas de pólizas, estados de cuenta y siniestros para los asegurados, así como también para los agentes productores. Adicionalmente, han implementado un tramitador web, con el objetivo de facilitar la trazabilidad de información dentro del circuito de gestión técnico-comercial.

Es importante señalar que, actualmente la auditoría del área de tecnología aún es realizada por una empresa externa, bajo el estricto control y acompañamiento del departamento de auditoría interna de la Entidad.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Considerando la cuarentena por la pandemia del Covid-19, que ha causado un impacto económico importante en empresas y familias, los créditos técnicos se han visto deteriorados en las compañías de seguros en general, debido al menor cumplimiento de las obligaciones contraídas por parte de los asegurados.

De esta manera, la calidad de activos de Tajy, en lo que se refiere a créditos técnicos, ha tenido un menor desempeño, demostrado en el incremento de los niveles de morosidad. Además, la compañía ha otorgado cierta flexibilidad a sus asegurados con respecto al pago de las cuotas o renovación de pólizas.

Por su parte, también hemos podido observar un importante incremento de la morosidad en el sector agropecuario, donde su comportamiento cíclico ha tenido gran injerencia, lo cual a la fecha ya se encuentra mayormente subsanado.

Ante este escenario, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante una resolución, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia, de manera a mitigar el impacto económico sobre el sector asegurador.

En ese sentido, ha resuelto suspender de forma temporal las provisiones de DxP (Deudores por Premios) hasta el 30 de junio de 2020, y a partir del 1 de julio de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, realizarán un cálculo menos riguroso que el exigido anteriormente (Res. N.º 167/05). Cabe señalar que el porcentaje que la Compañía ha dejado de provisionar a raíz de dicha resolución, es bajo con respecto a sus niveles de utilidad.

Es así como, al cierre del ejercicio analizado los ratios de morosidad de Tajy se han incrementado respecto al ejercicio anterior, a raíz del importante incremento de sus créditos técnicos vencidos (+319%), sumado a una reducción de los créditos vigentes (-23%). En tal sentido, la cartera de créditos técnicos vigentes ha disminuido desde G. 38.760 millones (jun/2019) a G. 30.021 millones (jun/2020), principalmente a raíz de la importante reducción de sus deudores por reaseguros del exterior (siniestros a recuperar de reaseguros cedidos) en G. 11.082 millones, mientras que el DxP se ha incrementado en G. 1.854 millones.

Por su parte, los créditos técnicos vencidos se han incrementado pasando desde G. 1.199 millones al cierre de junio 2019 hasta alcanzar G. 5.022 millones al cierre del ejercicio analizado, donde los rubros que han experimentado un mayor incremento han sido el agropecuario y automóviles.

Con todo, el indicador que relaciona los créditos técnicos vencidos con el total de créditos, tomando en consideración las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 14% al cierre analizado, muy por encima del registrado un año antes (3%). Mientras que, teniendo en cuenta la misma relación, sin considerar las provisiones, dicho ratio se sitúa en 17% (vs. 5% a junio 2019).

Así también, el indicador que compara la cartera DxP vencida respecto al total de dicha cartera, sin tomar en cuenta las provisiones, arroja un ratio de 19%, sustancialmente mayor al 8% registrado a junio de 2019.

Por último, un continuo seguimiento a las gestiones de cobranzas se considera relevante, de manera a mantener una adecuada posición de liquidez, sobre todo considerando el deterioro en las capacidades de pago de empresas y familias mencionado anteriormente, en el marco de la actual crisis sanitaria.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	7%	5%	2%	1%	3%
ROE	26%	19%	15%	6%	2%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ PRIMAS DIRECTAS	8%	3%	1%	-3%	-3%	-4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ PRIMAS DIRECTAS	6%	5%	5%	4%	2%	7%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	8%	6%	2%	1%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTRO	14%	7%	2%	-8%	-7%	-9%

En los dos últimos años, Tajy ha alcanzado elevados ratios de rentabilidad, siendo el ROA y ROE de 7% y 19%, respectivamente, acercándose al promedio de la industria (9% y 26%), luego de años anteriores cuando los mismos eran ajustados. Además, cabe señalar que, si bien las utilidades se han incrementado, también lo han hecho el total de activos, el capital social y las reservas.

Es así como, las primas netas ganadas se han incrementado en 5,2% hasta G. 106.451 millones, a raíz del incremento del 11,5% (G. 13.992 millones) de las primas directas, y de las primas cedidas al reaseguro que han aumentado en mayor proporción (44,4%). Asimismo, una reducción de los siniestros netos ocurridos (-15%), explicado en parte por la paralización de la actividad económica en el país durante la pandemia, así como un mayor recupero de siniestros, han favorecido al resultado técnico bruto, que se ha posicionado en G. 67.271 millones (vs. G. 55.120 millones).

En contrapartida, el incremento de los gastos de producción (+22%) y de explotación (+16%), hasta G. 26.977 millones y G. 39.945 millones, han incidido sobre los márgenes, siendo la utilidad técnica neta de G. 4.428 millones a junio de 2020 vs. 1.141 millones al cierre del ejercicio anterior, mientras que en años anteriores había alcanzado pérdidas técnicas.

Lo anterior, sumado a mayores ganancias por inversiones (G. 6.869 millones), donde el 32% (G. 2.169 millones) corresponde a ganancias netas por fluctuaciones del tipo de cambio, ha dado como resultado una utilidad neta del ejercicio de G. 10.878 millones, superior a los G. 7.173 millones registrados un año antes.

En consecuencia, los ratios que comparan el resultado de la estructura técnica con las primas directas y con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestro se han posicionado nuevamente de manera positiva, 3% y 7% respectivamente, (vs. 1% y 2% del ejercicio anterior) y superando ampliamente a los ratios de años anteriores cuando eran negativos, si bien aún se encuentran por debajo de la media de la industria.

Por otro lado, el ratio que compara la estructura financiera con las primas directas ha sido de 5%, similar al obtenido durante el ejercicio anterior y ligeramente por debajo de la medida de la industria (6%). Con todo, y en línea con lo mencionado anteriormente, la Aseguradora ha logrado incrementar su utilidad neta del ejercicio en 52% (G. 3.705 millones), donde aproximadamente el 60% corresponde a ganancias por inversiones y el 40% restante a utilidades técnicas.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	18%	18%	17%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	25%	30%	29%	30%	34%	33%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	42%	48%	45%	46%	50%	48%

Al cierre del ejercicio analizado, los gastos de producción han presentado un crecimiento del 22% con respecto a junio de 2019, principalmente a raíz de mayores comisiones por seguros directos, además de acompañar el crecimiento de las

primas directas (12% interanual). Es así como, el indicador que relaciona dichos gastos con las primas directas se ha incrementado, pasando de 18% (jun/19) a 20% (jun/20), aunque manteniéndose aún por debajo de la media de mercado (22%).

Por su parte, los gastos de explotación también se han incrementado (+16%) pasando de G. 34.571 millones (jun/19) a G. 39.945 millones (jun/20), por lo que el ratio que relaciona dicho gasto con las primas directas ha pasado de 29% a 30% al cierre del ejercicio, posicionándose por encima de la media del mercado (25%). Mayores remuneraciones a directivos, contrataciones de personal superior, así como los gastos para adecuar sus instalaciones y brindar a sus funcionarios y asegurados la mayor seguridad con las medidas sanitarias impuestas por las autoridades del Gobierno, explican lo anterior.

Es así como, el coeficiente que relaciona a los gastos operativos (producción + explotación) con las primas directas más las rentas por inversiones ha sido de 48%, por encima del registrado un año antes (45%) y de la media de la industria (42%).

Por lo tanto, una mayor contención sobre dichos gastos permitirá a la Aseguradora mejorar sus niveles de eficiencia operativa y por ende de su desempeño técnico de manera a seguir incrementando los márgenes. Todo esto, bajo un contexto con importantes desafíos por la crisis sanitaria que afecta a la producción de seguros, la elevada competencia que presiona sobre las tarifas, en un mercado pequeño con continuas exigencias regulatorias.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	33%	42%	36%	46%	39%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	187%	206%	254%	243%	214%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	133%	156%	173%	180%	157%

Al cierre del ejercicio analizado, el fortalecimiento patrimonial ha mejorado los índices de apalancamiento de la compañía, el cual se ha incrementado en mayor proporción que sus obligaciones.

Consecuentemente, el pasivo total de la Aseguradora se ha incrementado en 6% entre un año y otro, pasando desde G. 83.954 millones hasta G. 89.393 millones al cierre de junio de 2020, principalmente por mayores provisiones técnicas, obligaciones administrativas y deudas con intermediarios, mientras que, las deudas por reaseguro han decrecido en un 6%.

En tanto que, el patrimonio neto de la Entidad se ha incrementado en mayor proporción (+25%), pasando desde G. 53.935 millones (jun/19) hasta G. 67.337 millones (jun/20), siendo el capital social de G. 50.845 millones, con un crecimiento de 17,6% (G. 7.602 millones), y el resultado del ejercicio y las reservas de G. 10.879 millones y G. 5.602 millones, con incrementos de 59,7% y 51,7%, respectivamente.

De esa manera, el ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros se ha reducido hasta 33% (vs. 42% un año antes), así como el segundo indicador, que relaciona las primas directas con el patrimonio neto sumado a las provisiones técnicas de siniestros que ha disminuido hasta 1,87 veces (vs. 2,06 veces un año antes), si bien ambos aún continúan posicionándose por encima de la media del mercado.

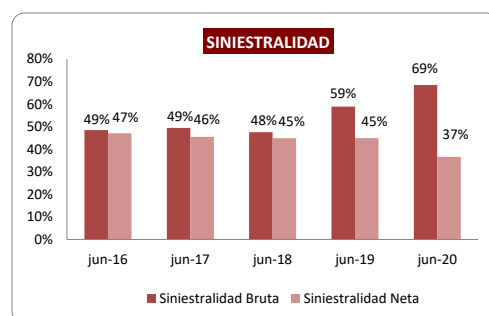
Por último, observamos que el indicador que relaciona al pasivo con el patrimonio neto de la Entidad se ha reducido de 1,56 veces hasta 1,33 veces, posicionándose muy levemente por arriba de la media de mercado (1,32 veces), esto demuestra un mayor compromiso por parte de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, de manera a acompañar el crecimiento del negocio y hacer frente al incremento de las obligaciones.

SINIESTRALIDAD

Si bien la siniestralidad bruta de Tajy ha mostrado una tendencia creciente en los dos últimos ejercicios, alcanzando ratios de 59% y 69% al cierre de junio de 2019 y 2020, respectivamente, en contrapartida la siniestralidad neta ha decrecido en comparación al ejercicio anterior, pasando desde 45% (jun/19) hasta 37% (jun/20), por el importante nivel de recupero por reaseguros cedidos, con lo cual se ha posicionado en línea con la media del mercado (37%).

Lo anterior, debido a un siniestro de gran envergadura dentro de la sección de incendios, bajo la modalidad de coaseguro y debidamente reasegurado con compañías de prestigio internacional, que, a la fecha, se encuentra saldado en su totalidad.

Por su parte, al cierre evaluado las secciones con mayores niveles de siniestralidad bruta según el mayor peso en cuanto a la producción total de primas han sido las secciones de automóviles (49,1%), y agropecuario (45,6%), esta última con un alto nivel de recupero por reaseguro cedidos (92%) con relación a los siniestros directos. Cabe destacar que, los ratios de siniestralidad bruta de estas dos secciones han decrecido de manera importante con relación al ejercicio anterior, donde habían alcanzado índices de 60,4%, y 126,9%, respectivamente.



Esta menor siniestralidad en automóviles se ha dado en parte por las medidas de confinamiento y la paralización de las actividades económicas en el país a raíz de la pandemia del Covid-19, en los últimos meses del ejercicio analizado, que ha beneficiado a la industria aseguradora en general.

Además, la compañía ha realizado modificaciones en sus políticas de suscripción de riesgos de automóviles, que permitan mejorar el desempeño técnico y disminuir las pérdidas técnicas, teniendo en cuenta los importantes desafíos para el mercado en general, a raíz de la alta frecuencia de siniestros, en su mayoría de baja severidad, asumiendo las compañías la mayor parte de los siniestros pagados, debido a que no superan la prioridad establecida en los contratos de reaseguros no proporcionales (en exceso de pérdidas-XL).

Por último, la Compañía posee juicios en trámite por siniestros controvertidos al cierre de junio 2020, cuyo importe total se mantiene bajo con relación a su patrimonio neto, según el informe de sus asesores jurídicos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	149%	127%	110%	106%	116%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1196%	974%	874%	776%	838%

Los índices de cobertura (liquidez) de la Compañía han mostrado una tendencia creciente en los últimos periodos, posicionándose por encima del promedio de la industria al cierre evaluado. Esto guarda relación con el importante incremento de sus activos más líquidos, las disponibilidades e inversiones.

Las disponibilidades se han incrementado en 39,2% con respecto al ejercicio anterior, hasta G. 32.660 millones (vs. G. 23.463 millones un año antes). De la misma manera, las inversiones se han incrementado en 17,9% (G. 9.798 millones), pasando desde G. 54.797 millones hasta alcanzar G. 64.956 millones entre el cierre de junio 2019 y 2020. Sin embargo, las deudas han aumentado en menor proporción.

Lo anterior, ha posibilitado a la Entidad seguir mejorando sus niveles de liquidez, relevante para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

En ese sentido, el índice que relaciona las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha sido de 149%, por encima de lo registrado un año antes (127%) y a la media del mercado (121%).

Igualmente, el indicador que contempla la misma relación, pero excluye las reservas técnicas, se ha incrementado hasta 1196%, posicionándose holgadamente por encima de lo registrado en el ejercicio anterior y del promedio de la industria, 974% y 916%, respectivamente.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SEPTIEMBRE	3,12	2,23	2,18	2,41	3,04
DICIEMBRE	3,24	2,63	1,97	2,33	2,67
MARZO	3,30	2,78	2,03	2,28	2,55
JUNIO	3,47	3,00	2,26	2,38	2,73

El margen de solvencia de Tajy ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, principalmente a raíz del continuo fortalecimiento patrimonial, producto de las capitalizaciones de parte de las utilidades, el elevado retorno alcanzado al cierre del ejercicio, así como el ingreso de nuevos accionistas.

Es así como, a junio de 2020 dicho margen ha alcanzado un coeficiente de 3,47, superando a los primeros trimestres del ejercicio, así como al registrado un año antes (3), cumpliendo de manera holgada con el mínimo requerido por el ente regulador (igual o superior a 1).

Con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la Superintendencia de Seguros había establecido un cronograma para el cumplimiento total de éste, donde los activos representativos deben ser distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, cuyo plazo se extendía hasta diciembre de 2018. En ese sentido, la Entidad ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 100% de lo exigido para dicho fondo, y registrando un superávit de G. 2.593 millones al cierre del ejercicio analizado.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	106.356	96.442	75.928	74.553	80.723
Disponibilidades	32.660	23.463	14.475	18.229	18.956
Inversiones	25.058	19.822	18.480	11.324	22.412
Créditos Técnicos Vigentes	30.022	38.760	31.092	31.381	26.924
Créditos Administrativos	1.145	283	236	1.856	1.464
Gastos Pagados por Adelantado	414	396	609	947	410
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	129	127	402	736	945
Activos Diferidos	16.927	13.590	10.634	10.080	9.612
Activo no corriente	50.375	41.448	42.349	43.011	27.366
Créditos Técnicos Vencidos	5.022	1.199	2.253	3.206	1.753
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	39.538	34.975	34.179	34.346	20.127
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	4.012	3.844	4.545	4.454	4.455
Activos Diferidos	1.802	1.430	1.372	1.005	1.033
Total Activo	156.731	137.890	118.277	117.564	108.089
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	89.393	83.955	74.907	75.633	66.069
Deudas con Asegurados	882	1.147	1.174	1.361	1.714
Deudas por Coaseguros	154	85	960	947	2.643
Deudas por Reaseguros	15.492	16.557	8.502	11.417	7.351
Deudas con Intermediarios	6.364	4.972	4.794	4.774	3.404
Otras Deudas Técnicas	884	1.919	1.713	2.096	2.219
Obligaciones Administrativas	5.355	3.252	2.803	1.928	1.710
Provisiones Técnicas de Seguros	52.161	48.613	48.966	49.283	43.103
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.155	4.993	4.453	2.553	2.782
Utilidades Diferidas	2.947	2.418	1.542	1.274	1.142
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	89.393	83.955	74.907	75.633	66.069
Patrimonio Neto					
Capital Social	50.845	43.243	37.795	37.151	34.330
Cuentas Pendientes de Capitalización	12	12	19	5	3
Reservas	5.602	3.508	2.917	3.991	3.945
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	10.879	7.173	2.637	784	3.745
Total Patrimonio Neto	67.338	53.935	43.368	41.931	42.023
Total Pasivo y Patrimonio Neto	156.731	137.890	118.275	117.564	108.092
Cuentas de Orden y Contingencias					
Capitales Asegurados	35.511.035	29.566.177	32.618.169	35.306.330	30.090.376
Capitales Asegurados Cedidos	30.017.387	23.337.568	27.513.590	31.598.163	26.863.417
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	235.887	173.724	174.238	435.071	320.697
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	65.764.309	53.077.469	60.305.997	67.339.564	57.274.490

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2016/2020.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos Técnicos de Producción	135.673	121.391	121.795	109.241	96.128
Primas Directas	135.208	121.215	121.660	108.154	95.729
Primas Reaseguros Aceptados	465	176	135	1.087	317
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	82
Egresos Técnicos de Producción	29.222	20.240	14.577	13.413	10.758
Primas Reaseguros Cedidos	29.222	20.240	14.577	13.413	10.758
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Primas Netas Ganadas	106.451	101.151	107.218	95.828	85.370
Siniestros	99.631	77.890	64.803	57.182	52.212
Siniestros	92.327	72.133	57.761	53.170	47.040
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	1.932	725	481	571	586
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	36	113	337	1.014	147
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	5.336	4.919	6.224	2.427	4.439
Recupero de Siniestros	60.452	31.860	15.154	13.786	13.260
Recupero de Siniestros	1.303	1.428	640	692	1.176
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	53.975	26.052	9.757	10.456	6.425
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	5.174	4.380	4.757	2.638	5.659
Siniestros Netos Ocurridos	39.179	46.031	49.649	43.396	38.952
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	67.271	55.120	57.569	52.432	46.418
Otros Ingresos Técnicos	14.713	12.069	9.520	8.420	6.695
Reintegro de Gastos de Producción	3.803	4.155	3.149	2.421	1.655
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	5.528	4.184	2.889	2.742	2.026
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	5.382	3.730	3.482	3.257	3.014
Otros Egresos Técnicos	77.387	66.047	70.643	63.917	56.862
Gastos de Producción	26.977	22.193	21.920	17.866	16.947
Gastos de Cesión de Reaseguros	5.163	5.045	6.593	4.993	4.933
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	39.777	34.571	36.615	37.149	31.205
Constitución de Previsiones	5.470	4.238	5.515	3.909	3.777
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	4.597	1.142	-3.554	-3.065	-3.749
Ingresos de Inversión	13.060	10.150	8.335	8.473	91.623
Gastos de Inversión	6.190	4.270	3.371	6.394	84.932
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	6.870	5.879	4.964	2.079	6.691
Resultados Extraordinarios Netos	892	956	1.563	1.873	1.317
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	12.359	7.977	2.973	887	4.259
Impuesto a la renta	1481	804	338	100	514
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	10.878	7.173	2.635	787	3.745

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2016/2020.

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N° 3899/09 y 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, Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2015/2016 hasta el Ejercicio 2019/2020.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones.
6. Política 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 ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A., conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA S.A.	4ª ACTUALIZACIÓN 07/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 16/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 03/10/2019
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de 8ª actualización: 24 de septiembre de 2020

Fecha de publicación: 28 de septiembre de 2020

Corte de calificación: 30 de junio de 2020

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
ASEGURADORA TAJY PROPIEDAD COOPERATIVA 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 de 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, para más información puede visitar nuestra página web.

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

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Carlos J. Auad V.
 Analista de Riesgos