

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Juan Carlos Nuñez jnunez@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 o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".
	31/10/2013	31/10/2014	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	POSITIVA (+)	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 Seguros Chaco S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, se fundamenta en su capacidad para generar ingresos netos, en términos de Resultados Obtenidos, en forma sostenida, con una prudente política de suscripción de riesgos y apropiada gestión de los mismos. Asimismo, la evolución positiva, en la mayoría, de sus Indicadores Financieros, comparándose favorablemente con los valores promedios del sistema.

Por otro lado, mantiene una acotada participación de mercado y pocos canales de comercialización, lo cual, impacta en su posicionamiento dentro de la industria.

Seguros Chaco S.A., viene presentando en los últimos ejercicios, una evolución favorable en la obtención de utilidad neta, que al cierre de junio de 2014, ha ascendido a G.3.724 millones, y una ganancia técnica de G.2.962 millones, que han generado indicadores de rentabilidad muy superiores al promedio de la industria. En tal sentido, el ROA resulto de 17% y el ROE de 51%, favorables en relación a los promedios de mercado (8% y 24%), respectivamente, aspectos que le permitieron ubicarse entre las Compañías más rentables del mercado al 30/06/14.

Los Ratios de Siniestralidad, se han mostrado favorables, así, la Siniestralidad Bruta ha sido de 32%, registrando una disminución considerable en relación al año anterior y al promedio del mercado (47%) y la Siniestralidad Neta de 34%, inferior al del ejercicio anterior y ubicándose igualmente por debajo de la media de la industria (42%).

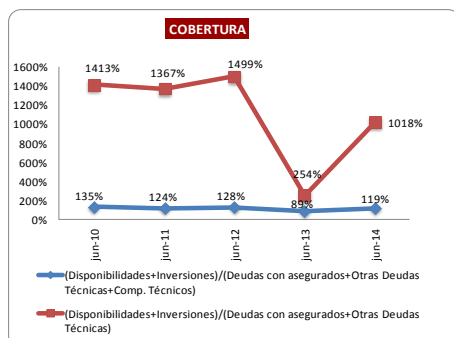
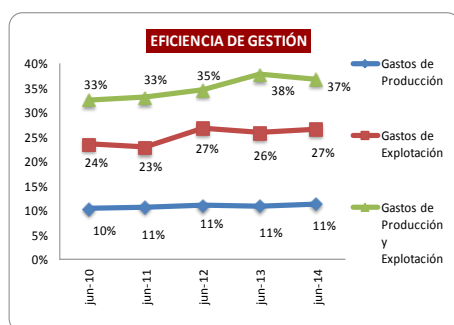
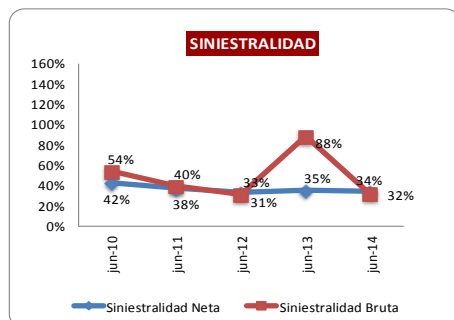
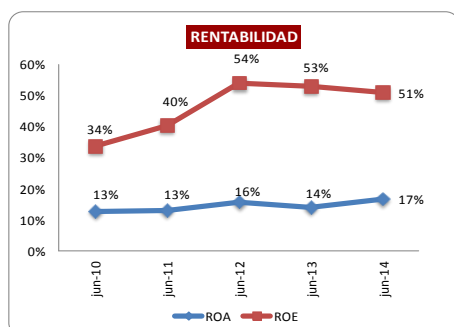
Los Indicadores de Eficiencia, muestran por un lado, el ligero aumento de los gastos de explotación, que ha cerrado en un 27% y por encima del promedio del mercado, mientras, que los gastos de producción o de intermediación, se han mantenido constante en los últimos ejercicios en torno al 11%, y muy por debajo del de la media de la industria.

Con respecto a los ratios de liquidez y cobertura, que han cerrado en 119% y 1.018%, incrementándose en forma considerable en este último ejercicio, y situándose por encima del mercado.

Cabe mencionar que su Margen de Solvencia se ha fortalecido (4,87), y sus Indicadores de Cobertura y Leverage han mejorado sustancialmente debido a la reducción considerable del pasivo, específicamente de las deudas con asegurados y en menor medida con reaseguros.

Así también, se observa una acotada participación en la industria, debido a una prudente política de suscripción de riesgos, si bien, su cuota de mercado no ha variado en forma importante, en cuanto a su posicionamiento ha descendido, ocupando el lugar N° 26 (veinte y seis).

La Compañía se encuentra en un proceso constante de mejoramiento en la



gestión administrativa y de control, es así, que han fortalecido su área de Control Interno y de Tecnología con la incorporación de recursos humanos de experiencia.

En cuanto al indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial, se han mostrado un repunte significativo debido a la reducción de las deudas con asegurados y reaseguros y al ligero aumento del Patrimonio Neto.

Asimismo, se observan oportunidades de mejoras en los manuales de procedimientos y en el plan estratégico y operativo, para una mejor evaluación del desempeño de la Compañía.

TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, la incorporación de RRHH para la mejor gestión administrativa, que si bien, aún se observan oportunidades de mejoras, Solventa S.A. asigna una perspectiva FUERTE(+) dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- Fidelización de su cartera de Clientes.
- Criterios prudentes de selección de riesgos.
- Solvencia patrimonial y financiera evidenciada por medio de su Margen de Solvencia, con un índice de 4,87, y de Capitalización (Patrimonio Neto/Activos) de 50%.
- Amplia trayectoria en Seguros de la Plana Directiva y Ejecutiva.
- Tendencia positiva de los Indicadores Financieros y de Rentabilidad.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidades de mejoras en los manuales de procedimientos y planificación estratégica y operativa.
- Necesidad de mayor capacitación de los funcionarios para el aprovechamiento completo del sistema informático disponible en la Compañía.
- Toma de decisiones centralizadas, evidenciadas en el informe de trabajo de campo de Control Interno N° 002/2014.
- Falta de evidencias del plan de acción de las áreas afectadas por los puntos observados por Control Interno.
- Oportunidades de mejora del Sistema Informático, de algunas debilidades detalladas en el Memorándum/CI/N°20/14, que se menciona en el Informe de Control Interno N° 002/2014.
- Alta concentración de la producción en el rubro de Automóviles (50,02%), que se encuentra levemente por encima del promedio del mercado (48,1%).
- Acotada cuota de participación de mercado (0,86%), y canales de distribución que apoye la actividad comercial.
- Presión a la baja de las tarifas de primas por mayor competencia en el mercado.
- Política de Inversiones no contempla el manejo de riesgos de diferencia de cambio y tasas de interés.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS ha sido constituida en 1977, con el objeto principal de realizar operaciones de Seguros, Coaseguros y Reaseguros, contra toda clase de riesgos y toda clase de operaciones conforme a las leyes vigentes y a las disposiciones que adopte el Directorio. El funcionamiento y las operaciones de la Sociedad se rigen por sus Estatutos Sociales, el Código Civil, la Ley 827/96 de Seguros y sus reglamentaciones, dictadas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, la Ley 125/91 modificada por la Ley 2421, sus Decretos y Resoluciones reglamentarias, entre otras.

Actualmente opera en varias secciones del Ramo Patrimoniales, siendo las más explotadas Automóviles con un 50,02%, Incendios 15,27%, Caución 13,10%, Robo y Asalto 5,93%, Responsabilidad Civil 5,84%, Transportes 4,26%, y Otras Secciones en menores proporciones.

Para la atención de sus operaciones, la Compañía, cuenta con una casa matriz ubicada en Avenida Mariscal Francisco Solano López N° 5233c/ Coronel Cabrera, de esta Capital. No tiene habilitadas Sucursales y/o Agencias en el país, debido a que utilizan como canales de distribución principalmente a Agentes Productores.

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS cuenta con un Plan Estratégico formalizado y aprobado por Directorio, Periodo 2012-2015, susceptible de ser mejorado en cuanto a los procedimientos de evaluación y control y adecuarlo al perfil de la Compañía. En ese sentido, los objetivos principales se refieren a fidelizar a la masa aseguradora, obtención de ventajas en los contratos de reaseguros, seguir creciendo anualmente en producción de primas en forma sostenida, incrementar las inversiones financieras, desarrollo y capacitación de los recursos humanos, innovación de productos para mantener un alto grado de competitividad en el mercado, alianzas estratégicas con empresas de ventas de vehículos, bienes raíces y bancos, modalidad de cobranzas a través de los servicios de las instituciones financieras y de cobranzas, mejorar la tecnología informática, mejorar procedimientos de análisis de riesgos y evaluación técnica de los bienes y personas asegurables, y mejorar permanentemente la calidad y servicios que se ofrece en el mercado.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Al 30 de junio de 2014, la estructura de propiedad de la Aseguradora, está compuesta por 7 (siete) Accionistas, (cuatro) de ellos son miembros de una sola familia y algunos de ellos Accionistas y Directores de otras empresas.

El principal Accionista posee el 24,07% del paquete accionario, ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo, la Accionista que posee el 23,51 % ocupa el cargo de Vice-Presidente 2º del Directorio, el Accionista que posee el 11,15% ocupa el cargo de Vice-Presidente 1º. En cuanto a los Accionistas que poseen porcentajes menores, uno de ellos es miembro titular del Directorio.

La máxima autoridad de la Aseguradora es la Asamblea de Accionsitas y luego ya se encuentra el Directorio.

Su estructura organizacional está compuesta a partir del Director Ejecutivo, quien se ocupa de la administración de la Sociedad y de éste dependen dos Direcciones, la Dirección Administrativa, que cumple también las funciones de Oficial de Cumplimiento y la Dirección Técnica, de éstas a su vez, dependen los demás Departamentos o Áreas con sus respectivas dependencias. El Director Ejecutivo reporta al Directorio, su Informe de gestión es anual y está formalizado. Se observa una razonable comunicación entre las Direcciones y Departamentos. Cuenta además con un Departamento de Control Interno, ha sido fortalecido con la incorporación de un profesional de experiencia en dicha área, y que reporta al Directorio mensualmente y cuyos reportes están formalizados.

Los cargos de Direcciones están ocupados, por profesionales capacitados y con experiencia en el negocio del Seguro. La rotación de empleados es muy baja, tanto en los altos cargos, como en los puestos de menor jerarquía.

La Compañía, cuenta con un Manual de Organización Interna que incluye el Organigrama, Funciones y Procedimientos. Además, dispone de una Política de Suscripción de Riesgos y Planeamiento Estratégico, formalizados y aprobados por Directorio, que son susceptibles de ser mejorados para adecuarlo al perfil de la Compañía. Así también, para la gestión de las Inversiones y Reaseguros, la Compañía, ha establecido en forma escrita el marco de actuación general.

No cuenta con Políticas de Personal y Salarial, y de Capitalización y Dividendos, formalizadas y aprobadas por Directorio.

Posee Presupuestos de Ingresos y Egresos anuales y Metas de Primas, por secciones, anuales y con controles mensuales.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

En relación al aspecto de tecnología, la Compañía, ha incorporado en este último ejercicio a un profesional a su Departamento de Informática para el desarrollo de dicha área, el Software es proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el sector asegurador, que brinda sus servicios con un soporte permanente.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Cía., debido a que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros.

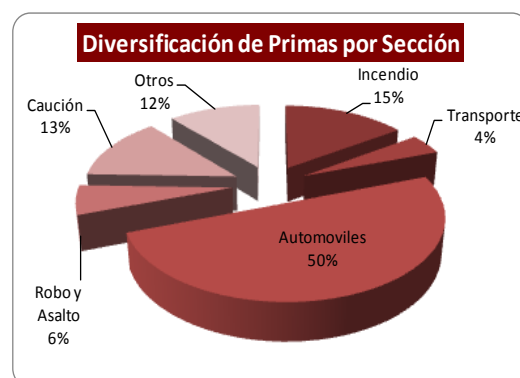
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, en los últimos 3 (tres) ejercicios ha presentado una tendencia desmejorada en cuanto a posicionamiento en la industria, debido al comportamiento prudente en el crecimiento de la producción de primas, que está por debajo del promedio del sistema. Así, al cierre del 30 de Junio de 2014, ha ocupado la posición No.26 (veinte y seis) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en producción de Primas Directas, con una participación de 0,86%, inferior al año anterior (0,97%), ocupando el lugar No.25 (veinte y cinco).

En cuanto a su producción total de Primas Directas, ha sido de G.15.138 millones, con un incremento del 1,91%, inferior al que se ha registrado en el ejercicio anterior (2,92%).

En cuanto al volumen total de producción de Primas Directas del sector, en este último ejercicio, ha experimentado un crecimiento del 14,4%, con relación al año 2013, presentando una estructura de producción, que permite identificar como principales productos a Automóviles (48,6%), Vida (11,5%), Incendios (8,2%), Riesgos Varios (4,9%) y Agropecuarios (4,7%), luego siguen Riesgos Técnicos (4,5%), Caucciones (3,8%), Transporte (3,8%), Robo y Asalto (3,6%), Responsabilidad Civil (3,2%), Accidentes Personales (2,1%), Aeronavegación (0,7%), Accidentes a Pasajeros (0,5%) y Cristales, Vidrios y Espejos (0,1%).

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 50,02%, Incendios 15,27%, Caución 13,10%, Robo y Asalto 5,93%, Responsabilidad Civil 5,84%, Transportes 4,26%, y Otras Secciones con un 11,41%.



En base a lo que se ha expuesto, la Compañía, cuenta con una concentración en la sección de automoviles ligeramente sobre el promedio del sistema. En cuanto a las demás secciones, caución ha disminuido su participación en la cartera total de producción de primas, cediendo así el segundo lugar a incendios.

POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de sus Inversiones, la Compañía, dispone de Políticas de Inversión para los periodos 2012 al 2015, que han sido aprobadas por el Directorio. El marco de actuación general tiene en cuenta los criterios de rentabilidad, liquidez y transparencia. Todas las inversiones son efectuadas en Certificados de Depósitos de Ahorro, y a plazos que no superen los 400 (cuatrocientos) días, además de considerar el flujo de caja proyectado, la programación mensual de excedentes financieros y los análisis del portafolio vigente.

El portafolio total de Inversiones, en su totalidad está compuesto por Inversiones en Títulos Valores de Renta Fija, depositados en Bancos y Financieras de plaza, en guaraníes y dólares americanos y a plazos que no superan los 400 días.

Al 30/06/14, el total de Inversiones ha ascendido a G.9.650 millones, convirtiéndose en el principal rubro del Activo, que representa el 43%, con una tasa de crecimiento del 19,2%. En este sentido, es importante considerar la tendencia creciente de este rubro, que sirve de respaldo de las obligaciones asumidas.

Del análisis realizado, podemos decir que SEGUROS CHACO S.A. al 30/06/14, cuenta con una Política formalizada y aprobada por Directorio, y se ajusta a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros, pero susceptible de ser mejorada en cuanto al manejo de riesgos de diferencia de cambio y tasas de interés.

POLITICA DE REASEGUROS

SEGUROS CHACO S.A., cuenta con una Política de Reaseguros debidamente aprobada por el Directorio, y que explica en forma resumida las 2 (dos) modalidades de contratos de reaseguros (Proporcional y No Proporcional o Exceso de Pérdidas). Se faculta al Director Ejecutivo el estudio y negociación de los contratos, conjuntamente con el Departamento Administrativo.

La modalidad adoptada por la Compañía desde hace varios años es la de los Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas, en razón de los buenos resultados que han obtenido hasta el ejercicio evaluado. El Programa de Reaseguros se compone 2(dos) Contratos No Proporcionales o Excesos de Pérdidas (XL), 1(uno) para la Sección de Incendios y Misceláneos y otro, para la Sección de Automóviles. Además, cuenta con Contratos Facultativos locales.

Sus Contratos se consideran adecuados a los riesgos en que opera, como así también, la calidad de las Reaseguradoras con las que posee Contratos. Sus retenciones de riesgos están de acuerdo a lo estipulado en la Res. SS.SG. No. 102/09, de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

Los Contratos son realizados con Reaseguradoras Internacionales, con buenas calificaciones de riesgos y las negociaciones son llevadas a cabo en forma directa o a través de Intermediarios o Brokers.

El total de Primas Cedidas al Reaseguro ha sido de 7,62%, en relación a sus Primas Devengadas, teniendo en cuenta que sus Contratos de Reaseguros son Contratos No Proporcionales o Excesos de Pérdidas, adicionado con Facultativos Locales.

SITUACIÓN FINANCIERA

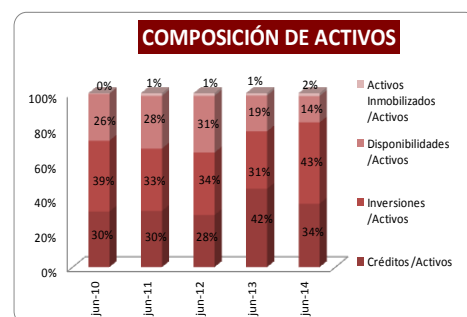
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al cierre del 30 de junio de 2014, la Compañía, ha experimentado una variación en la composición de su activo, siendo el principal rubro Inversiones, y en segundo lugar los Créditos. Situación que ha sido a la inversa en el ejercicio anterior.

Las Inversiones sobre Activos, ha arrojado un coeficiente del 43%, superior al del ejercicio anterior que ha sido de 31% y mostrándose por encima del promedio del mercado que ha cerrado en torno al 35%. De esta forma, se ha fortalecido la cobertura que sirve de respaldo de los riesgos asumidos por la Compañía.

El total de Créditos en relación al Activo Total, ha arrojado un resultado del 34%, registrando una disminución en comparación al ejercicio anterior (42%), aproximándose al promedio del mercado que ha alcanzado un 32%. En este punto, se ha observado la significativa disminución de los Créditos Técnicos Vencidos en un 85,8% comparado con el ejercicio anterior.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos, viene presentando una tendencia decreciente, así este último ejercicio ha cerrado con un 14%, inferior al ejercicio anterior (19%) y mostrándose casi similar al promedio del sistema que (13%), manteniendo una buena liquidez.



El Indicador de Activos Inmovilizados, ha cerrado con un 2%, aumentando un por ciento en relación al año anterior, y permaneciendo muy por debajo del promedio de la industria que ha mantenido en el 7%.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
ROA	8%	17%	14%	16%	13%	13%
ROE	24%	51%	53%	54%	40%	34%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	6%	20%	24%	19%	21%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	7%	3%	8%	2%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	23%	23%	22%	20%	20%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	13%	14%	12%	13%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	5%	2%	5%	1%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	40%	52%	42%	40%	29%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	9%	15%	6%	18%	3%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	12%	32%	41%	28%	30%	23%

Como puede observarse, la Rentabilidad que se ha obtenido, al 30 de Junio de 2014, en relación al Activo (ROA) ha sido del 17%, superior al del ejercicio anterior, mostrándose muy por encima de la media del sistema (8%), y en relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 51%, levemente inferior al del ejercicio anterior, y ubicándose muy por encima del promedio de la industria (24%).

El Resultado Técnico en relación a las Primas Directas, que ha cerrado en 20%, inferior al del ejercicio anterior y muy superior a la media del mercado que ha sido del 6%, en tanto que, el Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, ha subido al 7%, superior al año anterior, superando al promedio de la industria (4%).

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas, se mantuvo en el 23%, similar al año anterior y ubicándose por encima del promedio de las otras Compañías.

En base a lo que se ha mencionado, la Compañía al 30/06/14, ha registrado muy buena performance de sus indicadores de rentabilidad, superando el promedio del mercado.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	11%	47%	11%	11%	10%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35%	13%	55%	15%	14%	12%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	117%	121%	108%	112%	103%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189%	137%	142%	143%	140%	125%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	101%	149%	123%	119%	101%

El primer Indicador que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 11%, muy por debajo al ejercicio anterior y al promedio del sistema (30%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, la misma ha sido 13%, registrando una importante disminución con respecto al ejercicio anterior y al promedio de la industria que (35%).

Igualmente, el total del Pasivo en relación al Patrimonio Neto, ha arrojado un resultado de 101%, disminuyendo sustancialmente en relación al año pasado, ubicándose muy por debajo del promedio de la industria que ha sido de 153%.

En cuanto a Primas Directas en relación a Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros ha cerrado en 117%, permaneciendo por debajo del año pasado (121%) y de la media de mercado (161%) y las Primas Directas en relación a Patrimonio Neto con un resultado de 137%, levemente inferior al periodo anterior, pero muy por debajo del promedio del mercado (189%).

Del análisis realizado, se concluye que el Leverage de la Compañía ha mejorado sustancialmente debido a la reducción significativa del pasivo, principalmente las deudas con asegurados y reaseguros, y el ligero aumento del Patrimonio Neto.

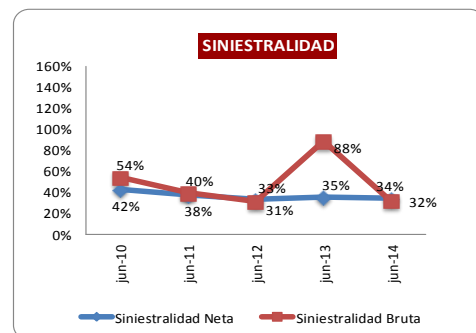
SINIESTRALIDAD

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha registrado una Siniestralidad Bruta de 32%, registrando una disminución significativa comparado al año anterior que ha sido de 88% y mostrándose muy por debajo del promedio del sistema que ha alcanzado 47%, y una Siniestralidad Neta del 34%, sin variación importante con respecto al ejercicio anterior (35%), e inferior al promedio de la industria (42%).

En cuanto a la Siniestralidad, por Sección, encontramos la mayor Siniestralidad en los rubros de Incendios y Automóviles de la Prima Devengada en cada rubro, generando Pérdida Técnica en la sección de Incendios, pero con ganancias en Automóviles que es la principal sección de la Compañía.

La Aseguradora posee bajo nivel de Juicios en trámite por Siniestros al 30/06/14, según Informe de Abogados, lo cual, demuestra una buena gestión de los reclamos.

En base a estos datos, podemos notar que la gestión de la Siniestralidad de la Compañía ha sido monitoreado y evaluado constantemente, para lograr mejores indicadores que el periodo anterior, y el promedio del mercado.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	151%	145%	103%	131%	93%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	50%	40%	45%	46%	50%

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

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 50% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado y se muestra superior al promedio del mercado que se encuentra en torno al 40%.

Del análisis de la Capitalización, podemos afirmar que la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	119%	89%	128%	124%	135%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	1.018%	254%	1.499%	1.367%	1.413%

Si analizamos las Disponibilidades, más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, ha arrojado un porcentaje de 119%, superior al ejercicio anterior, y a la media del mercado que ha cerrado en 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha subido considerablemente al 1.018%, siendo en el ejercicio anterior de 254%, y por encima del promedio de la industria que ha cerrado en 832%.

Al analizar la evolución de este Indicador, notamos que el nivel de cobertura ha repuntado gracias a la reducción sustancial que se ha registrado en las Deudas con Asegurados y en menor medida con Reaseguros y al incremento de las Inversiones. Es importante mencionar que estos indicadores se vuelven a aproximar a los ratios que se han registrados en ejercicios anteriores al 2013.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	11%	11%	11%	11%	10%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	27%	26%	27%	23%	24%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	41%	37%	38%	35%	33%	33%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción, con las Primas Directas se ha mantenido en el 11%, exactamente igual a los ejercicios anteriores y muy inferior al promedio de la industria (22%), en tanto que, los Gastos de Explotación, en relación a las Primas ha subido al 27%, levemente superior al del ejercicio anterior, ubicándose por encima de la media del mercado que ha sido de 21%.

Si comparamos los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, la misma ha arrojado un resultado de 37%, inferior al ejercicio anterior, permaneciendo por debajo del promedio del sistema que ha cerrado en torno al 41%.

Con lo expuesto más arriba, podemos mencionar que la Compañía presenta estabilidad en la tendencia de los Gastos de Producción, y presentándose muy por debajo del promedio de la industria. En cuanto a los Gastos de Explotación, se viene incrementando, si consideramos la evolución de los últimos ejercicios, y que incide el nivel de crecimiento prudente de producción de primas de la Compañía.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	4,22	0,24	0,96	0,87	0,79
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	4,21	0,27	0,91	0,84	0,78

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 4,22 veces, ampliamente superior al periodo anterior, y al promedio del mercado que ha registrado 1,11 veces. Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha alcanzado 4,21 veces, muy superior también al ejercicio anterior, y al promedio de la industria que ha arrojado 1,13 veces.

El incremento sustancial que ha experimentado ambos indicadores, se debe a la reducción considerable de las Deudas, principalmente con Asegurados y Reaseguros. Y al incremento ligero del Patrimonio Neto, que también ha cotribuido al mejoramiento de los mencionados ratios.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
SETIEMBRE	5,06	4,73	4,47	3,62	3,71
DICIEMBRE	4,62	3,50	3,85	3,27	2,63
MARZO	3,30	4,49	3,98	4,17	3,15
JUNIO	4,87	4,50	4,27	4,37	3,49

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un coeficiente de 4,87, en función al Capital, el cual, es muy superior al mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Se observa que este coeficiente ha registrado una tendencia ascendente en sus niveles en los últimos ejercicios.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30/06/14, ha registrado un superávit de G.9.315 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	19.532	19.609	20.235	17.253	15.499
Disponibilidades	3.133	5.046	6.917	5.505	4.353
Inversiones	9.650	8.093	7.608	6.511	6.577
Créditos Técnicos Vigentes	6.749	6.470	5.710	5.236	4.569
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	2.697	6.427	2.181	2.367	1.395
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	623	4.373	519	523	435
Créditos Administrativos	154	167	104	90	143
Bienes de Uso	338	328	311	273	49
Activos Diferidos	1.582	1.559	1.156	1.125	768
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	92	356	0
Total Activo	22.229	26.036	22.417	19.620	16.894
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	11.139	15.519	12.296	10.498	8.399
Deudas con Asegurados	119	4.058	4	0	0
Deudas por Coaseguros	106	84	69	93	94
Deudas por Reaseguros	43	492	426	102	25
Deudas con Intermediarios	1.126	1.120	965	866	774
Otras Deudas Técnicas	11	0	0	13	0
Obligaciones Administrativas	111	112	352	469	66
Provisiones Técnicas de Seguros	7.596	7.775	7.048	6.533	5.548
Provisiones Técnicas de Sinistros	1.906	1.760	3.329	2.309	1.804
Utilidades Diferidas	121	118	103	112	87
Pasivo no corriente	50	50	50	147	79
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	147	79
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0	0
Deudas por Reaseguros	50	0	50	0	0
Total Pasivo	11.189	15.569	12.346	10.645	8.478
Patrimonio Neto					
Capital Social	5.500	5.500	4.600	4.600	4.600
Cuentas Pendientes de Capitalización		0	600	600	600
Reservas	1.816	1.346	1.341	1.202	1.092
Resultados Acumulados		0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	3.724	3.621	3.529	2.574	2.125
Total Patrimonio Neto	11.040	10.467	10.070	8.976	8.416
Total Pasivo y Patrimonio Neto	22.229	26.036	22.417	19.620	16.894

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	2.900.859	2.675.288	2.797.111	2.207.415	1.740.703
Capitales Asegurados Cedidos	619.796	474.995	399.040	291.591	177.036
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	22.500	2.101	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	3.543.155	3.152.384	3.196.151	2.499.006	1.917.739

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	16.001	15.988	15.690	13.737	11.496
Primas Directas	15.138	14.854	14.433	12.606	10.490
Primas Reaseguros Aceptados	863	1.134	1.258	1.131	1.005
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-1.218	-1.243	-1.062	-924	-452
Primas Reaseguros Cedidos	-1.218	-1.243	-1.062	-924	-452
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	14.783	14.745	14.628	12.812	11.044
SINIESTROS	-11.848	-17.995	-7.823	-8.087	-8.861
Siniestros	-8.485	-14.533	-4.862	-5.405	-5.887
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-45	-250	-35	-88	-161
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-187	-593	-308	-216	-356
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-3.131	-2.619	-2.618	-2.378	-2.457
RECUPERO DE SINIESTROS	6.637	14.341	1.924	2.740	4.054
Recupero de Siniestros	3.661	1.246	327	247	169
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2	8.908	0	645	1.546
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.974	4.187	1.597	1.847	2.339
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-5.211	-3.654	-5.899	-5.348	-4.806
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	9.572	11.091	8.729	7.465	6.237
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	598	673	730	547	362
Reintegro de Gastos de Producción	355	339	353	282	227
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	4	1
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	243	334	376	262	134
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-7.208	-8.220	-6.694	-5.427	-4.756
Gastos de Producción	-1.708	-1.617	-1.589	-1.341	-1.084
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.282	-2.436	-721	-843	-944
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-3.925	-3.800	-3.817	-2.910	-2.495
Constitución de Previsiones	-293	-367	-567	-334	-234
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	2.962	3.544	2.764	2.585	1.843
Ingresos de Inversión	1823	1.528	1.724	995	793
Gastos de Inversión	-737	-1.138	-569	-780	-308
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.086	390	1.156	214	486
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	19	34	13	15	12
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	4.067	3.968	3.932	2.815	2.341
Impuesto a la renta	-343	-347	-403	-241	-216
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	3.724	3.621	3.529	2.574	2.125

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, 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.

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

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014.
2. Perfil del Negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la Industria.
5. Política de Inversiones-Calidad de Activos.
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 compañía **SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 24/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2013
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	POSITIVA (+)	POSITIVA (+)

Fecha de 2ª actualización: 31 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

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
SEGUROS CHACO 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 deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN. Juan Carlos Nuñez

Analista de Riesgo