

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CP Clara Britos Palacios cbritos@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".
	31/10/2014	02/11/2015	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	FUERTE (+)	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 adecuado desempeño en términos de resultados obtenidos y su apropiada gestión de riesgos con una prudente política de suscripción y manteniendo una cartera fidelizada. A su vez, se han tenido en cuenta sus satisfactorios índices de Cobertura (Disponibilidad más Inversiones) y Solvencia, y el resultado de los demás Indicadores Financieros.

Asimismo, la Compañía, mantiene una acotada participación de mercado y pocos canales de comercialización, lo cual, impacta en su posicionamiento dentro de la industria, aunque cabe señalar, la apertura de una Agencia en Ciudad del Este, durante el ejercicio analizado.

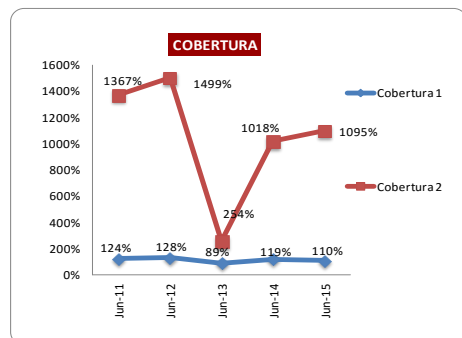
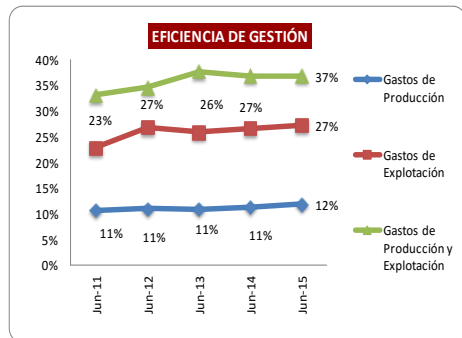
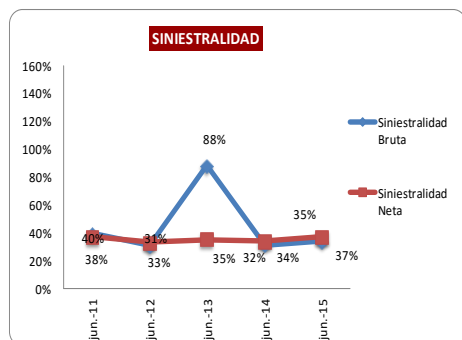
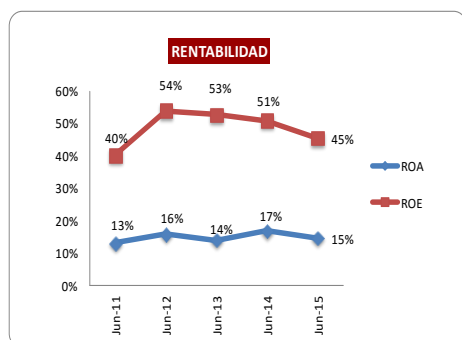
Por otro lado, importante es mencionar, la falta de actualización y mejoramiento de sus Manuales de Funciones y Procedimientos, Políticas, Planes Estratégicos y una segregación apropiada de funciones dentro de la estructura organizacional, todo esto de manera a mitigar los riesgos operativos.

El esquema de Rentabilidad de Seguros Chaco S.A, se sustenta en el Resultado Técnico obtenido de G.2.092 millones, aunque levemente inferior al Resultado del ejercicio anterior. La Utilidad Neta del Ejercicio fue de G.3.397 millones, presentándose menor al logrado en el ejercicio precedente, aun manteniendo Indicadores de Rentabilidad muy superiores al promedio de la industria. En tal sentido, el ROA resulto de 15% y el ROE de 45%, 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 30/06/15.

Los Ratios de Siniestralidad, se han mostrado levemente desmejorados, así, la Siniestralidad Bruta ha sido de 35%, registrando un incremento en relación al año anterior y la Siniestralidad Neta de 37%, igualmente superior al del ejercicio anterior. Sin embargo, ambos Indicadores se han comparado favorablemente con los promedios de la industria de 43% y 44%, respectivamente.

Los Indicadores de Eficiencia, muestran por un lado, que los Gastos de Producción o de intermediación, se han mantenido bajos y constantes en los últimos ejercicios, pero con un ligero aumento en el ejercicio evaluado 12% y muy por debajo de la media de la industria. En cuanto a los Gastos de Explotación, ha cerrado en un 27% conservándose en línea con el índice del ejercicio anterior, aunque, por encima del promedio del mercado.

Con respecto a los Ratios de Liquidez y Cobertura, el primero ha cerrado en 110%, en disminución con el resultado obtenido en el ejercicio precedente y el segundo de 1.095%, comparándose en aumento con el ejercicio anterior. Sin embargo, ambos Indicadores, siguen situándose por encima de la media mercado.



TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, Solventa S.A. asigna una perspectiva FUERTE (+) dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional. Por otro lado, la necesidad de revisión y actualización de los Manuales de Funciones, Procedimientos, Políticas, Planes Estratégicos y una segregación apropiada de las funciones dentro de la estructura organizacional de manera a mitigar los riesgos operativos.

En tal sentido, la Calificadora continuará monitoreando el desempeño financiero de la Compañía, así como, la adecuación a las nuevas exigencias regulatorias relativas a políticas de inversiones financieras, durante los próximos trimestres, así como las acciones que emanen de la plana ejecutiva.

FORTALEZAS

- Fidelización de su cartera de Clientes.
- La Compañía posee ejecutivos con experiencia en el área de Seguros.
- Posee fortaleza patrimonial y financiera demostrada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 4,08 al 30 de junio de 2015.
- Sólidos Indicadores Financieros en términos de Rentabilidad, Cobertura (liquidez), que en su mayoría se encuentran por encima del promedio de la industria.
- Razonables Índices de Eficiencia de Gestión, a excepción, de los Gastos de Explotación, de Crecimiento de Deudas en relación a Crecimiento de Patrimonio Neto, Composición de Activos y comparados favorablemente a los promedios del sistema.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidad de mejoras en las gestiones de Cobranzas.
- Oportunidades de mejoras en los Manuales de Funciones y Políticas y Planificación Estratégica, este último en cuanto a planes operativos anuales, seguimientos y evaluaciones.
- Oportunidades de mejora del Sistema de Control Interno, según observaciones de Auditoría Externa al 30/06/2015 y falta de evidencias de seguimientos de los puntos observados por el Departamento de Control Interno de la Compañía.
- Acotada cuota de participación de mercado (0,87%), 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.
- Necesidad de formalización de Manual de Procedimientos, Política de Capitalización y Dividendos, Política de Personal y Salarial.
- En cuanto a sanas prácticas de Gobierno Corporativo, no se ha observado avances durante el ejercicio evaluado.
- Respecto a Gestión de Riesgos, dentro del marco normativo de la Entidad de Control, igualmente no se ha evidenciado avances.

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 48,15%, Incendios 15,60%, Caucción 14,60%, Robo y Asalto 5,67%, Transporte 3,19%, Riesgos Varios 2,54%, 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° 5233 c/ Coronel Cabrera, de esta Capital, y la apertura de una Agencia en Ciudad del Este en el ejercicio evaluado. Siendo sus canales de distribución principalmente 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 2015, 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 Accionistas 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 que 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 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, de Capitalización y Dividendos, y Manual de Procedimientos, 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.

A partir del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A., no observa riesgos altos, que puedan afectar la gestión de la Compañía para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, algunas debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/2015.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

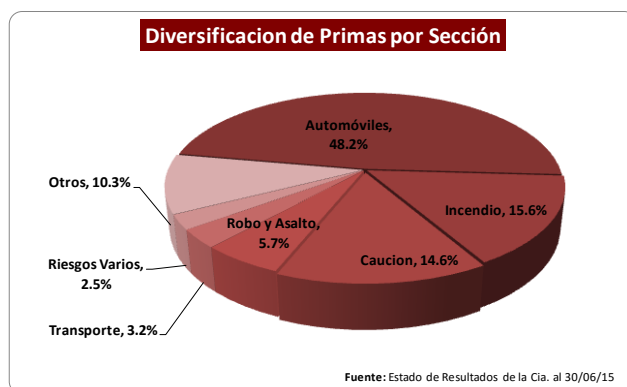
SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS,) al 30 de junio de 2015, ha ocupado la posición N° 27, entre 34 (treinta y Cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en Producción de Primas, desmejorada en cuanto a posicionamiento del ejercicio anterior, debido al comportamiento prudente en el crecimiento de la producción de primas, que está por debajo del promedio del sistema.

En cuanto a su producción total de Primas Directas, ha sido de G.16.242 millones, con un incremento del 7,3%, con relación al registrado en el ejercicio precedente.

En cuanto al volumen total de producción de Primas Directas del sector, en este último ejercicio, ha experimentado un crecimiento del 11,6%, con relación al año 2014, presentando una estructura de producción, que permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida (13,3%), Incendios (7,8%), Agropecuarios (2,6%), Transporte (3,5%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robo y Asalto (3,5%) y otras secciones en menores proporciones.

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 48,2%, Incendios 15,6%, Caución 14,6%, Robo y Asalto 5,7%, Transportes 3,2%, Riesgos Varios 2,5% y Otras Secciones con un 10,3%.

En base a lo que se ha expuesto, la Compañía, cuenta con una concentración en la sección de automóviles ligeramente sobre el promedio del sistema. En cuanto a las demás secciones se considera razonable la diversificación.



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. No obstante Solventa S.A, ira acompañando la adecuación de la compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversión y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros.

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 30/06/15, el total de Inversiones ha ascendido a G.10.692 millones, convirtiéndose en el principal rubro del Activo, que representa el 46%.

Del análisis realizado, podemos decir que SEGUROS CHACO S.A. al 30/06/15, 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. Es importante considerar la tendencia creciente de este rubro, que sirve de respaldo de las obligaciones asumidas.

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, susceptible a ser mejorada y actualizada.

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 de 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 9,63%, 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

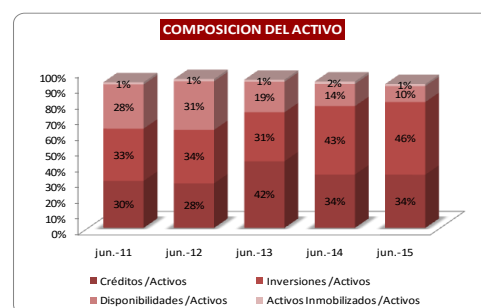
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El Total de Créditos en relación a los Activos Total, al 30 de junio de 2015, ha sido 34%, similar al registrado en el ejercicio anterior, ubicándose por encima del promedio de mercado (32%). En este punto cabe resaltar, la relación Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnico Totales, a cierre del ejercicio 2015, ha sido de (17,38%), por encima del (14,46%) registrado en igual periodo del año anterior, lo cual, señala la necesidad de mejoras en la gestión de cobranzas que contribuirá al fortalecimiento de los niveles de liquidez de la Compañía.

Las Inversiones sobre Activos, han arrojado un coeficiente del 46%, superior al del ejercicio anterior que ha sido de 43% y mostrándose por encima del promedio del mercado que ha cerrado en torno al 36%. De esta forma, se ha fortalecido uno de los indicadores de cobertura que sirve de respaldo de los riesgos asumidos por la Compañía.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos, viene presentando una tendencia decreciente, en los últimos 3 (tres) ejercicios, y en comparación con la media de mercado. El coeficiente para el ejercicio evaluado ha sido de (10%), inferior al ejercicio anterior (14%), aunque, manteniendo una satisfactoria Liquidez.

El Indicador de Activos Inmovilizados, ha cerrado con un 1%, con una disminución del uno 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 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
ROA	8%	15%	17%	14%	16%	13%
ROE	24%	45%	51%	53%	54%	40%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	13%	20%	24%	19%	21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	9%	7%	3%	8%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	20%	23%	23%	22%	20%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	9%	13%	14%	12%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	7%	5%	2%	5%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	28%	40%	52%	42%	40%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	20%	15%	6%	18%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	21%	32%	41%	28%	30%

Como puede observarse, la Rentabilidad que se ha obtenido, al 30 de Junio de 2015, en relación al Activo (ROA) ha sido del 15%, inferior al del ejercicio anterior, mostrándose muy por encima de la media del sistema (8%), y en relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 45%, igualmente 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 13%, muy inferior al del ejercicio anterior y muy superior a la media del mercado que ha sido del 4%, en tanto que, el Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, ha subido al 9%, superior al año anterior, superando al promedio de la industria (6%).

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas, arroja un índice de 20%, levemente inferior al año anterior y situándose por encima al registro del promedio de mercado.

Con lo expuesto, anteriormente podemos concluir, que los niveles de Rentabilidad en mayoría se han presentado desfavorables, excepto los de la Estructura Financiera con respecto a ejercicios anteriores, pero favorables promedios de la industria.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	11%	11%	47%	11%	11%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	13%	13%	55%	15%	14%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	124%	117%	121%	108%	112%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	149%	137%	142%	143%	140%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	113%	101%	149%	123%	119%

El primer Indicador que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros, ha arrojado un resultado del 11%, se refleja en línea con el resultado obtenido en el ejercicio anterior, aunque por debajo, del promedio del sistema (28%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, la misma ha sido 13%, registrándose igual al coeficiente arrojado en el ejercicio anterior, pero menor al promedio de la industria (33%).

En cuanto a Primas Directas en relación a Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros ha cerrado en 124%, observándose un crecimiento en relación al ejercicio pasado 117% y por debajo en relación a la media de mercado (159%) y las Primas Directas en relación a Patrimonio Neto con un resultado de 149%, superior al periodo anterior, pero menor al promedio del mercado (188%).

Igualmente el Total de Pasivo en relación al Patrimonio Neto ha arrojado un resultado de 113%, con un leve incremento en relación al registro del ejercicio 2013/2014, e inferior en relación a la media de mercado que ha sido (153%).

Del análisis realizado, se concluye que el Leverage de la Compañía se ha conservado favorable en relación a la media de mercado, manteniendo niveles apropiados de Deudas en relación al Patrimonio Neto, sin embargo, en cuanto a

Primas Directas en relación a Patrimonio Neto, han resultado desmejorados en relación al ejercicio anterior, lo cual, implica la necesidad de fortalecimiento del Patrimonio para acompañar el crecimiento de su volumen de Primas Directas.

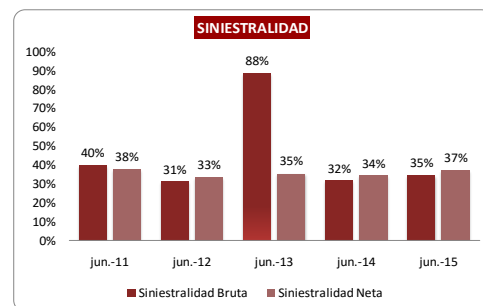
SINIESTRALIDAD

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado Índices de Siniestralidad Bruta del 35%, y una Siniestralidad Neta del 37%, reflejando un bajo nivel de Recupero. Ambos indicadores, se presentan en aumento con los registros del periodo anterior, pero conservándose por debajo de la media (43% y 44%), respectivamente.

En cuanto a la Siniestralidad, por Sección, encontramos la mayor Siniestralidad en los rubros de Automóviles e Incendios en relación a la Prima Devengada en cada rubro, generando Pérdida Técnica en la sección de Incendios, pero con ganancias en la sección Automóviles, donde existe una mayor concentración de producción de primas de la Compañía.

La Aseguradora posee bajo nivel de Juicios en trámite por Siniestros al 30/06/15, 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 razonable, y se mantiene favorable al promedio del registro de la industria.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	112%	151%	145%	103%	131%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	47%	50%	40%	45%	46%

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 47% 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 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	110%	119%	89%	128%	124%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	1095%	1.018%	254%	1.499%	1.367%

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 110%, inferior al registro del ejercicio anterior, y superior a la media del mercado que ha cerrado en 102%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, de 1095 % ha aumentado en relación al ejercicio anterior que ha sido de 1.018%, y por encima del promedio de la industria que ha cerrado en 803%.

Al analizar la evolución de estos Indicadores, notamos que el nivel de Cobertura (liquidez), ha sido satisfactorio y comparándose favorablemente a los promedios de la industria.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	12%	11%	11%	11%	11%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	27%	27%	26%	27%	23%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	40%	37%	37%	38%	35%	33%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona al Gastos de Producción, con las Primas Directas de 12% se ha ubicado levemente por encima del registro anterior en el 12%, y muy inferior al promedio de la industria (22%), en tanto que, los Gastos de Explotación, en relación a las Primas ha sido del 27%, en línea en relación ejercicio anterior, ubicándose por encima de la media del mercado que ha sido de 22%.

Si comparamos los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, la misma ha arrojado un resultado de 37%, similar al resultado arrojado el ejercicio anterior, permaneciendo por debajo del promedio del sistema que ha cerrado en torno al 40%.

Con lo expuesto más arriba, podemos señalar que la Compañía presenta estabilidad en la tendencia de sus Gastos de Producción, y manteniéndose muy por debajo del promedio de la industria. En cuanto a los Gastos de Explotación, aunque se mantenido en línea con el registro del periodo anterior, se observa por debajo de la media de mercado, lo cual, refleja un adecuado control sobre sus Gastos.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	1,06	4,22	0,24	0,96	0,87
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	1,03	4,21	0,27	0,91	0,84

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 1,06 veces, muy por debajo al periodo anterior, y ligeramente arriba del promedio del mercado que ha registrado 1,06 veces. Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha alcanzado 1,03 veces, también muy por debajo al registro del ejercicio anterior, y al promedio de la industria que ha arrojado 1,05 veces.

En el análisis realizado podemos concluir que los indicadores se observan superiores a 1(unos), lo cual, refleja que el Crecimiento de sus Deudas no ha superado al nivel de su Patrimonio.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
SEPTIEMBRE	3,73	5,06	4,73	4,47	3,62
DICIEMBRE	3,83	4,62	3,50	3,85	3,27
MARZO	3,86	3,30	4,49	3,98	4,17
JUNIO	4,08	4,87	4,50	4,27	4,37

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha arrojado un coeficiente de 4,08, 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, excepto, al cierre del ejercicio evaluado.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30/06/15, ha registrado un superávit de G.9.622 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Activo Corriente	19,999	19,533	19,609	20,235	17,253
Disponibilidades	2,345	3,133	5,046	6,917	5,505
Inversiones	10,692	9,651	8,093	7,608	6,511
Créditos Técnicos Vigentes	6,962	6,749	6,470	5,710	5,236
Créditos Administrativos	0		0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0		0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0		0	0	0
Activos Diferidos	0		0	0	0
Activo no corriente	3,177	2,696	6,427	2,181	2,367
Créditos Técnicos Vigentes	0		0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	723	623	4,373	519	523
Créditos Administrativos	142	154	167	104	90
Bienes de Uso	288	338	328	311	273
Activos Diferidos	2,024	1,581	1,559	1,156	1,125
Gastos Pagados por Adelantado	0		0	92	356
Total Activo	23,176	22,229	26,036	22,417	19,620
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	12,306	11,139	15,519	12,296	10,498
Deudas con Asegurados	28	119	4,058	4	0
Deudas por Coaseguros	145	106	84	69	93
Deudas por Reaseguros	58	44	492	426	102
Deudas con Intermediarios	1,162	1,126	1,120	965	866
Otras Deudas Técnicas	0	11	0	0	13
Obligaciones Administrativas	111	111	112	352	469
Provisiones Técnicas de Seguros	8,400	7,596	7,775	7,048	6,533
Provisiones Técnicas de Sinistros	2,275	1,905	1,760	3,329	2,309
Utilidades Diferidas	127	121	118	103	112
Pasivo no corriente	0	50	50	50	147
Provisiones Técnicas de Seguros	0		0	0	147
Provisiones Técnicas de Sinistros	0		0	0	0
Deudas por Reaseguros	0	50	50	50	0
Total Pasivo	12,306	11,189	15,569	12,346	10,645
Patrimonio Neto					
Capital Social	5,500	5,500	5,500	4,600	4,600
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	600	600
Reservas	1,974	1,815	1,346	1,341	1,202
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	3,396	3,725	3,621	3,529	2,574
Total Patrimonio Neto	10,870	11,040	10,467	10,070	8,976
Total Pasivo y Patrimonio Neto	23,176	22,229	26,036	22,417	19,620
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015
Capitales Asegurados	2,786,924	2,900,859	2,675,288	2,797,111	2,207,415
Capitales Asegurados Cedidos	709,613	619,795	474,995	399,040	291,591
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	55,536	22,500	2,102	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	3,552,073	3,543,154	3,152,385	3,196,151	2,499,006

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	16.895	16.000	15.988	15.690	13.737
Primas Directas	16.242	15.137	14.854	14.433	12.606
Primas Reaseguros Aceptados	653	863	1.134	1.258	1.131
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-1.628	-1.218	-1.244	-1.062	-924
Primas Reaseguros Cedidos	-1.628	-1.218	-1.244	-1.062	-924
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0		0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	15.267	14.782	14.744	14.628	12.812
SINIESTROS	-7.950	-11.848	-17.994	-7.823	-8.087
Siniestros	-5.687	-8.485	-14.533	-4.862	-5.405
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-196	-45	-249	-35	-88
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-161	-187	-593	-308	-216
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.906	-3.131	-2.619	-2.618	-2.378
RECUPERO DE SINIESTROS	1.912	6.637	14.341	1.924	2.740
Recupero de Siniestros	214	3.661	1.246	327	247
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	164	2	8.908	0	645
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.534	2.974	4.187	1.597	1.847
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-6.038	-5.211	-3.653	-5.899	-5.348
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	9.229	9.571	11.091	8.729	7.465
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	724	598	673	730	547
Reintegro de Gastos de Producción	383	355	339	353	282
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	2		0	0	4
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	339	243	334	376	262
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-7.862	-7.208	-8.220	-6.694	-5.427
Gastos de Producción	-1.925	-1.708	-1.617	-1.589	-1.341
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.376	-1.282	-2.436	-721	-843
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-4.334	-3.925	-3.800	-3.817	-2.910
Constitución de Previsiones	-227	-293	-367	-567	-334
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	2.091	2.961	3.544	2.764	2.585
Ingresos de Inversión	2.466	1.823	1.528	1.724	995
Gastos de Inversión	-947	-737	-1.138	-569	-780
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.519	1.086	390	1.156	214
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	75	19	33	13	15
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	3.685	4.066	3.967	3.932	2.815
Impuesto a la renta	-289	-342	-347	-403	-241
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	3.396	3.724	3.620	3.529	2.574

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta el Ejercicio 2014/2015, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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° 3.899/09 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 2010/2011 hasta el Ejercicio 2014/2015.
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	2ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2014
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	POSITIVA (+)	POSITIVA (+)	FUERTE (+)

Fecha de 3ª actualización: 02 de noviembre de 2015.

Fecha de Publicación: 02 de noviembre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
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 contratar pólizas de seguros".

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 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:

CP. Clara Britos Palacios

Analista de Riesgo