

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Ma. Inés Alvarez malvarez@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".
	23/10/2019	30/10/2020	
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 de Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros responde a la estabilidad de su producción de primas en los últimos ejercicios, teniendo en cuenta su conservador perfil de negocios. Esto le ha permitido mantener controlados los niveles de siniestralidad, que, sumado a una adecuada eficiencia operativa, ha favorecido el alcance un satisfactorio desempeño técnico, así como la recuperación histórica de sus índices de rentabilidad.

Adicionalmente, toma en cuenta el fortalecimiento patrimonial a partir de la capitalización de una parte de las utilidades y constitución de reservas facultativas, demostrando el compromiso por parte de sus accionistas con la evolución de los negocios. Igualmente, considera la activa participación de estos en la toma de decisiones, con amplia experiencia y trayectoria en la industria.

En contrapartida, mantiene una acotada participación en el mercado asegurador y cobertura geográfica en línea con sus planes de negocios, en un mercado de alta competencia y continuas exigencias regulatorias, teniendo en cuenta además el menor escenario económico a raíz de la pandemia con sus efectos sobre la producción de seguros y niveles de morosidad. Asimismo, toma en cuenta las oportunidades de mejora en cuanto a buenas prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y controles internos, si bien se han registrado avances con la creación de ciertos comités como el de Tecnología de la Información (TI) y Prevención de Lavado de Dinero (PLD).

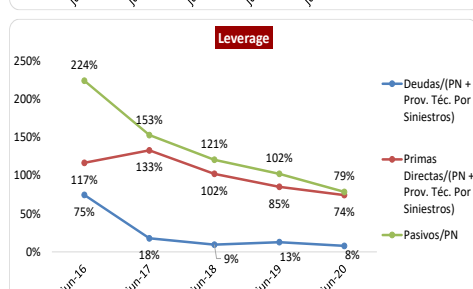
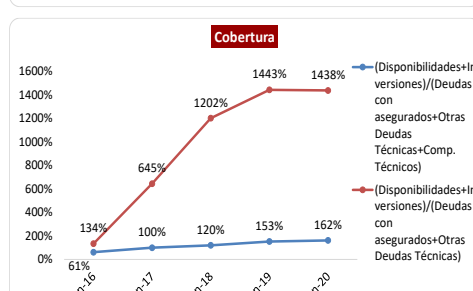
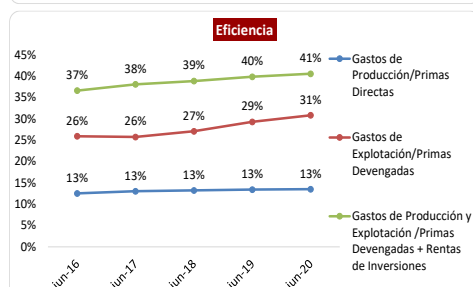
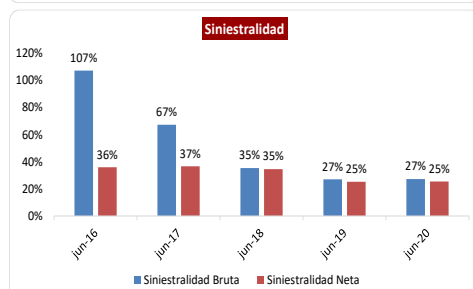
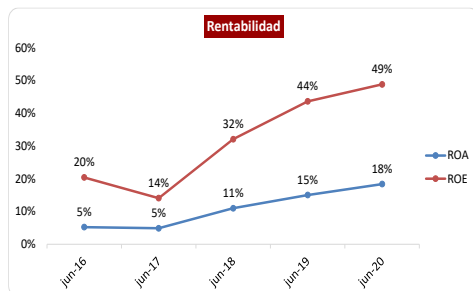
Seguros Chaco S.A., es una compañía que opera en el ramo de seguros patrimoniales desde el año 1.977, principalmente en las secciones de automóviles (47%) en línea con el mercado asegurador, seguido de caución (18%), incendio (12%), y demás ramos en menores proporciones. Cuenta con una cartera de clientes altamente fidelizada y participa en coaseguro y reaseguro activo. Asimismo, su casa matriz se encuentra en Asunción y el centro de atención que se encontraba en Ciudad del Este será rehabilitado conforme se recupere la economía en la región mencionada.

La Compañía se encuentra administrada por la familia Velilla, tanto a nivel accionario como gerencial. Así también, al cierre del ejercicio valuado, se han conservado las principales políticas implementadas anteriormente, representando éstas la base organizacional de Seguros Chaco.

La compañía cuenta con una participación de mercado de 0,6%, de perfil similar a un conjunto de pequeñas aseguradoras de la industria y permanece en la posición N° 28 entre 34 compañías aseguradoras.

En cuanto al desempeño técnico, las primas directas se han incrementado en 3,1% con relación a junio 2019, hasta alcanzar G. 16.188 millones, producto principalmente del crecimiento en la sección de caución, relacionado a licitaciones públicas.

Luego, bajos y estables niveles de siniestralidad bruta y neta, 27% y 25%, respectivamente (mismos valores a junio de 2019), acordes a su perfil de riesgo, y beneficiado en parte por la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total, además de la aplicación de franquicias y aumento de primas por frecuencia de siniestros en la sección de automóviles, han favorecido al resultado técnico bruto. Esto, sumado a adecuados indicadores de eficiencia, han permitido alcanzar un resultado técnico neto de G. 4.476 millones, superior en 39,9% con relación al año anterior.



Por último, las ganancias por inversiones se han incrementado en 24,2% hasta G. 1.884 millones con respecto a junio de 2019, presentando un leve aumento en la rentabilidad (11%), en línea con un mayor portafolio de inversiones y superávit del efecto cambiario, superando el promedio de rentabilidad de la industria (9,4%). Con esto, la utilidad del ejercicio ha cerrado en G. 5.838 millones (vs. G. 4.344 millones a junio 2019), y sus ratios ROA y ROE en 18% y 49%, respectivamente, redoblando los valores del promedio del sistema (9% y 26%).

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es **“Fuerte (+)”**, teniendo en cuenta la adecuada gestión y un moderado desempeño de sus negocios, acompañado por el fortalecimiento patrimonial, aun frente a un menor escenario económico por el impacto de la pandemia y la fuerte competencia del sector asegurador. Lo anterior, ha contribuido a la evolución de sus resultados técnicos, mejorando a su vez sus indicadores financieros, posicionándose favorables respecto a la industria, además de mantener una holgada solvencia regulatoria.

Sin embargo, Solventa continuará monitoreando la evolución comercial de la Compañía, la implementación y puesta en marcha del nuevo sistema informático, así como también la actualización de los manuales y procedimientos a través de la consultoría contratada, que permitan fortalecer el control interno y la gestión de riesgos. Adicionalmente, evaluará los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Amplia trayectoria y experiencia de sus accionistas en la industria.
- Fortalecimiento patrimonial favorece a los índices de solvencia, liquidez y apalancamiento.
- Satisfactorio desempeño técnico colabora con los ratios de rentabilidad.
- Cartera de clientes altamente fidelizada y conservador perfil de negocios favorece a los ratios de siniestralidad.
- Opera con una pequeña estructura organizacional con adecuados indicadores de eficiencia.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- 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.
- Aumento de la morosidad debido al menor escenario económico, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia.
- Escasa cobertura geográfica de sus negocios se traduce en una cuota de mercado acotada.
- Retorno por inversiones expuestos a fluctuaciones cambiarias, unido a una tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero.
- Oportunidades de mejora en términos de gobierno corporativo, gestión de riesgos, control interno, así como de los planes estratégicos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante Seguros Chaco) es una compañía nacional que cuenta con 43 años de experiencia y sólida trayectoria en el mercado asegurador. Su objetivo principal de negocio responde a las necesidades de protección y seguridad del asegurado, ofreciendo coberturas para riesgos patrimoniales y vida colectivo dentro de los límites establecidos en la Ley 827/96.

Al respecto, la compañía ofrece diferentes tipos de cobertura de seguros para sus clientes particulares y corporativos, aunque explota principalmente las secciones de automóviles (47%), en línea con el mercado asegurador nacional, seguido de las secciones de caución (18%), incendio (12%), responsabilidad civil (9%) y los demás ramos en menores proporciones.

Su cartera de clientes se encuentra mayormente fidelizada, manteniendo relaciones de larga data, teniendo en cuenta el alto grado de competencia en el mercado asegurador. No cuenta con dependencia a mercados cautivos.

Particularmente al cierre del ejercicio evaluado, se ha registrado un crecimiento de la producción en la sección de caución. Seguros Chaco brinda cobertura de mantenimiento de oferta y de fiel cumplimiento de contrato, a las compañías (tomadores) que han sido adjudicadas con las licitaciones del sector público, no obstante, la coyuntura desafiante ha ralentizado la continuidad en el crecimiento mencionado a partir del último trimestre del ejercicio evaluado.

La producción y administración de la Compañía se concentra en su casa matriz, ubicada dentro del eje corporativo de Asunción. Además, si bien hasta el periodo anterior contaba con un centro de atención al cliente (CAC) en Ciudad del Este, el mismo ha sido cerrado por los efectos negativos de la actual situación sanitaria, no obstante, en el plan estratégico se contempla una reapertura futura acorde a la recuperación de la actividad económica en la región mencionada.

Asimismo, el principal canal de ventas utilizado para la comercialización de sus servicios lo constituyen los agentes productores independientes. En este sentido, en el ejercicio analizado se han incorporado nuevos agentes, así como también, colaboradores administrativos (auditor interno, jefe de TI, oficial de cumplimiento) con una vasta experiencia.

Acorde a su plan estratégico, el perfil de negocio ha estado históricamente caracterizado por la prudencia y fidelización de clientes, enfocado mayormente en la rentabilidad de los riesgos a suscribir que en un fuerte crecimiento de su cartera de pólizas. Debido a esto, ha logrado utilidades técnicas en la mayoría de los ramos en que opera (a excepción de la sección de accidentes personales).

La política de suscripción de riesgos ha mantenido las principales medidas implementadas en años anteriores para todas las secciones en las que opera, especificando los límites de exposición al riesgo, el incremento de primas según siniestralidad, tasas a cobrar, entre otras condiciones de asegurabilidad que tienen como finalidad no descuidar la calidad de la cartera. Además, incorpora las documentaciones necesarias para suscribir las pólizas, ajustándose a la Ley N° 1.015/97 de Prevención de Lavado de Dinero y a la Res. N° 26 de la SEPRELAD.

La estrategia corporativa consiste en continuar el proceso de innovación iniciado (puesta en marcha del nuevo sistema informático, campañas de marketing, etc.), en donde si bien se ha visto medianamente obstaculizado por el inicio de la pandemia Covid-19, se planea dar un seguimiento y lograr una mayor fidelización de clientes, incrementar la expansión geográfica y lograr la consolidación de su estructura operativa con las nuevas incorporaciones del personal. Con todo, sus objetivos en el ejercicio 2019/2020 fueron satisfactoriamente cumplidos, generando una utilidad muy cercana a la esperada, aun frente a la desaceleración de la economía local y regional.

Finalmente, con relación a lo anterior, es importante mencionar los esfuerzos que ha realizado la Compañía para enfrentar la crisis sanitaria, aplicando todos los protocolos establecidos de manera evitar exponer a su personal. Durante la cuarentena total ha aplicado el trabajo remoto y también se han organizado por cuadrillas, inclusive absorbiendo los gastos de combustible para el transporte de empleados que no contaban con vehículo propio y de los equipos informáticos necesarios para dar continuidad al negocio de forma remota, y mantener la atención necesaria a los requerimientos de los clientes.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La compañía aseguradora es administrada por miembros de la familia Velilla, quienes cuentan con vasta experiencia en el mercado de seguros. Asimismo, la propiedad se encuentra distribuida entre seis accionistas, donde el 70% del capital integrado corresponde a cuatro miembros de dicho grupo familiar, quienes además cumplen funciones ejecutivas a través de su participación en el directorio. Mientras tanto, el 30% restante se encuentra dividido entre otros dos miembros sin cargos dirigenciales.

La dirección y conducción estratégica se halla bajo la responsabilidad del director ejecutivo, actualmente ejercido por el presidente, accionista principal de Seguros Chaco, demostrando una activa participación en la administración del negocio. Además, si bien la Compañía no posee participación en otras empresas, algunos miembros del directorio participan con cargos ejecutivos en otras empresas locales, aunque sin vinculación con la aseguradora evaluada.

La asamblea de accionistas es la máxima autoridad de la organización, seguida por el directorio, conformado por seis miembros titulares y dos suplentes. Su estructura contempla órganos a nivel staff de oficial de cumplimiento, asesoría jurídica, auditoría interna y sistema informático. Si bien éstos dos últimos eran tercerizados, y de manera a internalizar los procesos de controles internos y gestión, actualmente cuentan con colaboradores propios en el cargo de auditor interno y jefe de TI, los cuales reportan directamente al directorio.

La estructura interna se caracteriza por ser una organización simple y eficaz, registrando un incremento del personal en el periodo analizado, principalmente en las áreas técnica y administrativa, coherente con el volumen de sus operaciones. Asimismo, la plana ejecutiva se encuentra conformada por dos gerencias principales, la administrativa y la técnica. Por un lado, son dependientes de la gerencia administrativa los departamentos de tesorería, contabilidad, recursos humanos e informática, mientras que las áreas de producción, emisión, siniestros y reaseguros se encuentran a cargo de la gerencia técnica.

Complementando lo mencionado, desde los últimos años analizados se han registrado algunos ajustes que tienen como objetivo el fortalecimiento de los controles internos y la adecuación a la nueva coyuntura y exigencias del regulador. Debido a esto, la aseguradora ha establecido cambios en la gestión de control de cobranzas, así como también se encuentra en proceso la implementación del sistema operativo que traerá consigo una mayor eficiencia en los procesos. Adicionalmente, a junio 2020, no se registran observaciones de relevancia por parte de su regulador directo.

En cuanto a la capitalización y distribución de dividendos, si bien la compañía no cuenta con una política formalizada, la asamblea de accionistas se encarga de decidir sobre el destino de las utilidades de cada ejercicio, una vez descontada la porción destinada a reservas y gratificación a directores. En este sentido, en el ejercicio analizado, el capital social de Seguros Chaco ha pasado de G. 5.500 millones a G. 8.000 millones, superior en un 45%, superando las exigencias para operar en el mercado asegurador.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

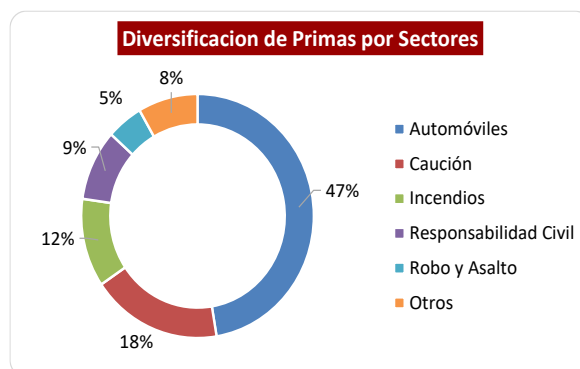
La producción de la Compañía ha presentado en últimos años analizados una estable evolución, producto de un conservador perfil comercial y una prudente selección de riesgos aceptados. No obstante, aún bajo un escenario de menor actividad comercial y económico a nivel nacional y regional que ha caracterizado a los dos últimos periodos, la producción de la compañía a junio de 2020 ha logrado recuperar sus valores históricos, creciendo interanualmente a una tasa del 3,1%, desde G. 15.697 millones a junio 2019 hasta G. 16.188 millones.

Por otro lado, la producción de primas de la industria aseguradora nacional, en los dos últimos ejercicios (junio 2019 y 2020), ha crecido a tasas de 6,0% y 6,8% respectivamente; porcentajes inferiores a lo observado en junio de 2018 (9%). Esta situación se explica por el deterioro de la actividad económica durante el ejercicio 2019 a nivel local particularmente, y por el impacto del Covid-19 sobre la economía a partir de marzo de 2020, afectando la producción de empresas y el consumo de las familias.

Con relación a la participación de Seguros Chaco en el mercado nacional, al cierre evaluado, ha mantenido la posición N° 28 entre 34 compañías de seguros respecto al año anterior, mejorando una posición con relación al cierre de junio de 2018 (N° 29). De igual manera, su cuota de mercado ha permanecido en 0,6%, exponiendo una acotada pero estable posición de mercado. En cuanto a su mayor participación por secciones, ha ocupado las posiciones N° 11 en caución y N° 19 en responsabilidad civil, mientras que en el ramo más explotado (automóviles), posee la posición N° 28, con market share de 2,6%, 1,6% y 0,6% respectivamente.

Con todo, la producción total de primas directas ha alcanzado el 96% de los objetivos presupuestados para el ejercicio 2019-2020. Al respecto, la cartera de producción por sección ha presentado una mayor diversificación respecto al periodo anterior, aunque igualmente se concentra en automóviles con el 47%, seguido de caución (18%), incendios (12%), responsabilidad civil (9,1%), y otras en menor proporción (13%).

Asimismo, la Compañía ha previsto un mayor crecimiento para el ejercicio en curso (2020/2021), si bien enfrenta aun los desafíos propios del mercado asegurador como la alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas, a lo que se suma además la prolongación de la pandemia Covid-19.



POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de la Compañía tiene el objetivo de dar cumplimiento a la Res. SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a dar cobertura a los fondos invertibles (reservas técnicas) según un régimen de inversiones. De igual manera, la Calificadora evaluará en el tiempo la actualización de dicha política, además de las oportunidades de mejora que pueda presentar en el manejo de riesgos cambiarios y tasas de interés, como también en la conformación de un comité de inversiones.

Seguros Chaco ha cumplido de manera holgada con las exigencias del regulador al cierre analizado, las cuales continuamente requieren un sucesivo incremento en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, según la evolución de las operaciones. En ese sentido, cuenta con inversiones representativas con adecuada diversificación según los límites establecidos por la SIS. Estos activos se conforman por CDA's, bonos emitidos en el mercado de valores local y títulos del Tesoro Nacional, con calificaciones de riesgo igual o superior a "BBB", generando al corte analizado un superávit de G. 2.284 millones sobre el valor requerido por los fondos invertibles.

Históricamente, la política de inversiones le ha permitido a Seguros Chaco fortalecer continuamente su liquidez. El objetivo de la misma es mantener un perfil prudente, invirtiendo en instrumentos de bajo riesgo como certificados de depósito de ahorro (CDA's) cuyos plazos de colocación no superen 400 días. En ese sentido, las decisiones de inversión se encuentran bajo la responsabilidad del presidente-director ejecutivo, apoyado además por el área administrativa.

Para el cierre del ejercicio 2019/2020, el total de las inversiones ha crecido en 13% interanual, hasta alcanzar G. 17.908 millones y representando el 56% de sus activos totales, levemente superior a lo registrado un año antes (55%). La colocación de nuevos CDA's y títulos de inversión emitidos por entidades del sector financiero (93,0%) explica lo anterior. Así también, en su portafolio sobresalen las inversiones en otros títulos de deuda emitidos por el sector privado (2,6%) en su mayoría en moneda local, así como también títulos de renta variable como son las acciones emitidos por el sector financiero (1,3%), y el porcentaje restante (3,2%) corresponde a los intereses. Todos ellos cuentan con vencimientos máximo de 365 días.

En concordancia con lo anterior, los ingresos financieros se han incrementado en 24%, contribuyendo con el 32% de los resultados netos totales, versus 35% a junio 2019, a raíz de un mayor desempeño técnico durante el ejercicio evaluado. Se destaca que las tasas de interés del sistema financiero han disminuido en líneas generales en los últimos años, no obstante,

si bien sus inversiones se encuentran mayoritariamente (63%) en moneda local, el impacto positivo de las variaciones del tipo de cambio ha ascendido hasta G. +749 millones, contra G. +542 millones en el período anterior.

POLITICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros y retrocesión ha sido actualizada al cierre de junio 2020 para adecuarse a las exigencias establecidas en la Res. SS.SG. N° 102/09 y otras vinculadas. La misma tiene como objetivo la ampliación de su capacidad para suscribir mayores riesgos, el alcance de un equilibrio técnico-financiero, optimizar las provisiones técnicas de seguros, identificar y nombrar a los responsables de los procesos de reaseguros, así como la correcta evaluación y dispersión de los riesgos asumidos.

El directorio junto con la gerencia técnica, son los responsables directos en la toma de decisiones respecto a la suscripción de contratos de reaseguros. Los reaseguradores seleccionados a ser contratados deberán tener una calificación mayor o como mínimo de BBB-, otorgada por empresas calificadoras internacionales.

El programa de reaseguros de Seguros Chaco está compuesto por contratos no proporcionales o en exceso de pérdida (XL) para las secciones de incendio y misceláneos, automóviles y caución, estructuradas con cinco reaseguradores del exterior. Para la sección de caución se ha establecido la suscripción de contratos de forma independiente a las demás.

En caso de que los riesgos superen los límites de sus contratos automáticos, busca apoyo por medio de contratos facultativos con compañías locales o del exterior. Por otra parte, las negociaciones de los contratos con reaseguradores se realizan a través de dos brokers reconocidos en el mercado.

Seguros Chaco posee una adecuada diversificación de reaseguradoras por sección, con el objetivo de mitigar riesgos de contraparte. En los ramos de incendios y misceláneos cuentan con cuatro contratos, mientras que, en las secciones de automóviles y caución, se ha suscripto con dos compañías reaseguradoras respectivamente. Asimismo, para el ejercicio (2020-2021) se ha registrado modificaciones en la sección de caución, referente a una mayor diversificación de las reaseguradoras, suscribiendo un contrato adicional en comparación al periodo evaluado.

Al cierre analizado, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 4,5% sobre las primas directas devengadas, levemente por encima de lo registrado a junio de 2019 cuando había cedido el 4,1%. Así, Seguros Chaco ha retenido el 95,5% de los riesgos, por encima de la media de mercado de (73%). Este elevado grado de retención es coherente con la modalidad de sus contratos de reaseguros en XL y con la adecuada atomización de su cartera en riesgos de baja severidad en su principal sección (automóviles).

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

La Aseguradora aún enfrenta desafíos en cuanto al proceso de implementación de la gestión de riesgos, control interno y en lo relacionado a las buenas prácticas de gobierno corporativo, en línea con el acotado tamaño de su estructura administrativa y productiva. Al respecto, presenta oportunidades de mejora en materia de manuales, políticas y sus actualizaciones, la creación y conformación de comités, así como también planes estratégicos adaptados a la organización, segregación de funciones, entre otros.

Asimismo, la administración integral de riesgos en la industria de seguros, y en Seguros Chaco en particular, todavía se encuentra en vías de implementación. No obstante, la compañía ha incorporado auxiliares o *back ups* en ciertas áreas claves y estandarizado diferentes procesos respecto a la suscripción con el objetivo de realizar un mejor análisis de selección de riesgos.

Por otro lado, respecto al control interno, la Compañía ha internalizado los servicios de auditoría mediante la contratación de un auditor permanente, que se encarga de realizar los controles concernientes a gestión de riesgo y controles internos, reportando directamente al Directorio. Por su parte, los informes de auditoría externa sobre los estados contables y reportes complementarios a junio de 2020 mencionan que éstos se han presentado razonablemente en sus aspectos importantes, y que no se han evidenciado debilidades o riesgos que puedan ser considerados materiales.

No obstante, respecto a los controles internos, se han evidenciado ciertas oportunidades de mejoras en algunas áreas, aunque no constituyen un riesgo elevado. Entre las mismas se menciona la falta de un manual de procedimientos para el área de siniestros, además de varias no conformidades relacionadas a los procedimientos corrientes. Asimismo, la adecuación a las regulaciones relacionadas a lo anterior, permitirá identificar, evaluar, controlar y administrar riesgos inherentes a los cuales se expone una aseguradora.

En lo que respecta al cumplimiento de la Ley N° 1015/97 de Lavado de Dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), la Compañía ha elaborado una matriz de riesgos para clientes, en el cual se establece una escala de riesgo según una matriz. Adicionalmente, en el ejercicio evaluado se ha creado un comité de LA/FT con su respectivo reglamento, el cual se reúne mensualmente y cuenta con la presencia del Oficial de Cumplimiento.

Con relación al ambiente tecnológico y sistema de informatización, la Aseguradora ya se encuentra en proceso de migración a un nuevo sistema informático, que ayudaría a incrementar la efectividad operativa, así como también proporcionar un control efectivo de las actividades y proveer mayor agilidad a los procesos. Lo anterior se ha dado a partir de la renovación completa de terminales de trabajo para su adecuación al nuevo software, junto a la adquisición de un nuevo servidor y generador de energía, con el objetivo de dar cumplimiento a las exigencias técnicas. Asimismo, cuenta

con políticas y manuales de seguridad informática recientemente actualizados, así como con un comité de TI (creado en el ejercicio 2019/2020) y un departamento de TI, sumado al manual de auditoría interna informática que se encuentra en proceso de aprobación.

Con respecto a la implementación del Manual de Gobierno y Control de TI (MGCTI) según la Res. 218/18., se ha contratado los servicios de una consultoría integral, con el objetivo de otorgar el respaldo adecuado a los procesos internos que viene atravesando Seguros Chaco S.A., registrando nuevas estrategias de continuidad para T.I. formalizadas en distintas políticas y manuales de funciones, en donde los mismos permitirán alcanzar mejorados estándares de gestión y control.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Históricamente, la Compañía ha conservado una prudente y controlada calidad de activos, caracterizada por un adecuado sistema de cobranzas de manera a conservar un ciclo eficiente, lo cual se expone en indicadores de morosidad con una tendencia decreciente. No obstante, los mismos fueron afectados con anterioridad (2016) a causa de un siniestro en específico, cuyo recupero de siniestros se ha dado recién en años posteriores. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, el mercado asegurador ha enfrentado desafíos asociados a las exigencias de la cuarentena que han afectado la capacidad de pago de los asegurados, llevando en algunos casos a la adecuación de sus canales tradicionales de cobro.

La cartera de créditos totales ha cerrado en G. 8.330 millones a junio de 2020, aumentando en 15,3% en comparación al periodo anterior, producto del fuerte incremento de la porción vencida (270%), debido a lo mencionado por la pandemia del Covid-19, aumentando la cantidad de cuotas en mora. No obstante, 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. Por otro lado, la cartera vigente se ha reducido en 3%.

En cuanto a la composición de la cartera de créditos técnicos, los deudores por premios (DxP) concentran el mayor porcentaje (86%) sobre el total, y de estos la sección de automóviles cuenta con un peso del 66% del DxP total, inferior a lo obtenido un año antes (70%), en línea con el decrecimiento de su producción en la sección más concentrada. Asimismo, la morosidad de la sección automóviles ha pasado de 24% (junio de 2019) a 33% al cierre analizado.

Con todo, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido de 31% al corte analizado, superando el promedio de los últimos tres periodos (24%) y en relación a la media de la industria (16%). Mientras que, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 22%. Por último, la relación entre el DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 39% (vs. 26% a junio 2019).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	18%	15%	11%	5%	5%
ROE	26%	49%	44%	32%	14%	20%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	28%	20%	12%	2%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	12%	10%	6%	4%	8%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	35%	27%	17%	6%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	28%	23%	15%	3%	4%

Durante los últimos tres periodos analizados, Seguros Chaco ha alcanzado crecientes y favorables indicadores de rentabilidad, ubicándose por encima del promedio de la industria. Particularmente para el ejercicio 2019/2020, a pesar de un escenario de menor actividad comercial y económica a nivel nacional y regional, la Compañía ha logrado incrementar su desempeño comercial, financiero y patrimonial, factores que en su conjunto han incidido en mayores retornos técnicos y netos.

Al respecto, a junio de 2020, la utilidad técnica neta ha crecido en 40% interanualmente, pasando de G. 3.199 millones a G. 4.476 millones. Lo mencionado ha ocurrido a raíz de que los ingresos técnicos de producción se han incrementado en 3%, principalmente relacionado al aumento de la producción en la sección de caución durante el primer semestre del ejercicio analizado. Sumado a lo anterior, si bien los siniestros directos se han mantenido en niveles controlados en periodos anteriores, al cierre analizado se ha registrado una reducción interanual en el orden del 7%, además de un adecuado recupero de siniestros (+2%) y una reducida estructura de gastos técnicos (-16%) que han contribuido al aumento del margen neto mencionado.

En tal sentido, los ratios que toman en cuenta el resultado de la estructura técnica con relación a las primas directas y con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestro, han aumentado a 28%, respectivamente, vs. 20% y 23% obtenidos

al cierre de junio 2019, por encima de la media de la industria (8% y 14% cada uno). En este punto, es importante mencionar el fortalecimiento de la compañía mediante la integración del capital social a G. 8.000 millones, vs. G. 5.500 millones un año antes, así como también en la duplicación interanual del valor de las reservas hasta alcanzar G. 3.952 millones.

Por su parte, las ganancias por inversiones han mostrado una evolución positiva de 24% respecto al año anterior, producto principalmente de un mayor stock de los instrumentos que componen su cartera, con el objetivo de compensar las menores tasas del mercado financiero. Sumado a lo anterior, una mayor posición de sus activos en moneda extranjera ha contribuido con los retornos financieros por el incremento de las ganancias por fluctuación de cambios (G. 749 millones).

Así, el ratio que relaciona la estructura financiera con las primas directas ha sido de 12%, (vs. 10% a junio de 2019), igualmente por encima de la media de mercado (6%). Cabe señalar que, teniendo en cuenta la favorable gestión técnica, los retornos financieros han contribuido al resultado del negocio, siendo su participación del 32% sobre el resultado neto del ejercicio evaluado, el cual se ha incrementado en 34% respecto a junio de 2019, hasta alcanzar G. 5.838 millones.

Por último, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han mostrado una tendencia ascendente entre el histórico analizado, alcanzando al cierre evaluado sus mayores índices históricos (18% y 49%, respectivamente), ubicándose en niveles superiores a la media del sistema (9% y 26%, cada uno).

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%	13%	13%	13%	13%	13%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	31%	29%	27%	26%	26%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	41%	40%	39%	38%	37%

Considerando el histórico analizado, la Compañía ha mostrado ratios de eficiencia de gestión satisfactorios con respecto a la media del mercado. Al cierre evaluado, el incremento interanual de las primas directas devengadas en 3% (G. +440 millones) ha colaborado con lo mencionado.

Por un lado, si bien los gastos de producción han aumentado (4%), su variación a lo largo de los años se ha mantenido sin grandes fluctuaciones, esto, a raíz de una política comercial conservadora. Mientras tanto, el nivel de los gastos de explotación ha crecido en mayor proporción que los negocios, aunque se encuentra aun dentro de los parámetros razonables, considerando los mayores gastos administrativos realizados para la adaptación del negocio a la coyuntura actual, sumado a las continuas exigencias regulatorias que ha requerido de más contrataciones en cuanto a la estructura organizacional de la Aseguradora.

Con respecto a lo anterior, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas se ha mantenido en 13% al cierre del ejercicio evaluado, alejado del promedio del mercado que ha sido de 22%. Sin embargo, el ratio que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha aumentado desde 29% (jun/2019) a 31% a junio de 2020, ubicándose por encima del promedio del sistema (25%). Principalmente el aumento de los gastos del personal administrativo (incorporaciones en casa matriz y agentes) explica lo anterior.

Por último, el indicador combinado entre ambos gastos (de producción y explotación) con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones ha aumentado levemente, cerrando en 41% al cierre analizado (vs. 40% el año anterior) y favorablemente por debajo de la media de la industria (42%).

Se espera que Seguros Chaco mantenga bajo control los gastos de explotación de forma a preservar su posición de eficiencia respecto a los niveles del mercado asegurador, con la finalidad de incrementar continuamente las utilidades de la Compañía.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	8%	13%	9%	18%	75%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	74%	85%	102%	133%	117%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	79%	102%	121%	153%	224%

El patrimonio neto de Seguros Chaco ha tenido un continuo crecimiento en los últimos años, producto de la constitución de mayores reservas facultativas, la obtención de resultados crecientes y la capitalización en el periodo evaluado, de un porcentaje de las utilidades, fortaleciendo su patrimonio hasta G. 17.790 millones a junio de 2020, superior en 24,4% al alcanzado en el ejercicio anterior. Esto demuestra el compromiso de sus accionistas, lo cual le otorga una importante solvencia para hacer frente a sus compromisos contraídos y mayores oportunidades para poder incrementar su posición en el mercado asegurador.

Con respecto al pasivo total, este ha disminuido en 4,4% con relación al cierre anterior, hasta G. 13.967 millones, debido a una importante amortización de sus deudas en los últimos ejercicios, luego de haber crecido considerablemente al cierre del ejercicio 2016 por un siniestro puntual, permitiendo la recuperación del nivel de apalancamiento que ha registrado históricamente. Al respecto, a junio 2020, se ha registrado disminuciones interanuales de las deudas técnicas (-27%) y de las provisiones por siniestros (-4%), relacionados a la menor ocurrencia de estos, así como disminuciones en los costos por indemnizaciones por siniestros.

De esta manera, las obligaciones de la Compañía han representado el 8% del patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, su menor valor a lo largo de los años analizados, posicionándose por debajo del promedio del sistema que ha sido de 28% a junio 2020.

Asimismo, el índice de pasivos/patrimonio neto se ha ajustado hasta 79% (vs. 102% un año antes) igualmente inferior a la media del sistema (132%). De igual manera, aquel que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros lo hizo hasta 74%, alejado de la media de la industria (138%), lo que indica que posee un amplio margen para seguir creciendo en primas, sin generar una mayor exposición a riesgos.

SINIESTRALIDAD

Luego de registrar importantes siniestros puntuales en los periodos 2016 y 2017, la Compañía ha logrado un nivel de siniestralidad inferior con respecto a la industria, mostrando una tendencia decreciente en los últimos periodos analizados. En ese sentido, los permanentes controles de asegurabilidad y condiciones junto a la aplicación de franquicias (dependiendo del riesgo) y aumento de tarifas (por frecuencia de siniestros) han permitido mantener bajos los indicadores de siniestralidad. Asimismo, en los últimos meses del ejercicio 2019/2020, la escasa utilización de los automóviles, asociado a la paralización de las actividades económicas a raíz de la cuarentena total por la pandemia del Covid-19, ha contribuido a la disminución de los ratios de siniestralidad en la sección de automóviles en comparación a años anteriores.

Al respecto, la siniestralidad neta del mercado ha disminuido hasta 37% (2020), exponiendo su valor más bajo durante la serie analizada, en donde se registraban valores que han pasado de 45% a 42% desde el 2016 al 2019. Mientras tanto, la siniestralidad bruta se ha mantenido en un nivel de 43% entre el 2019 y 2020.

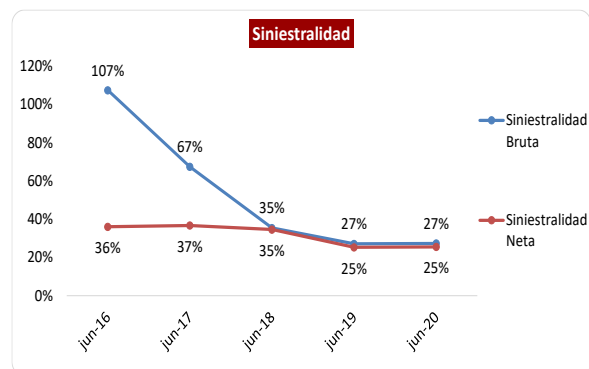
Por su parte, los niveles de siniestralidad bruta de Seguros Chaco han disminuido desde 35% (2018) hasta 27% al cierre de junio de 2020, y la neta ha fluctuado entre 35% hasta 25% en el mismo periodo, y con respecto a un año antes ambos índices se han mantenido estables. Asimismo, al igual que los valores de un periodo anterior, mantiene una siniestralidad bruta (27%) marginalmente mayor a la retenida (25%), debido a que el monto de los siniestros generalmente no supera su prioridad (contratos de reaseguros en XL).

Cabe destacar que, a junio 2020, las primas directas se han incrementado un 3,1% hasta G. 16.188 millones, principalmente por el aumento de la producción en la sección de caución, mientras que los gastos por siniestros directos en todas las secciones se han reducido interanualmente en 7%, favorecidos por los factores de la coyuntura antes mencionados.

Respecto a la siniestralidad (bruta) por secciones, la de automóviles ha mostrado una disminución pasando de 41% (junio 2019) a 38% (junio 2020). Por el contrario, en la sección de incendios (la segunda de mayor participación) se ha incrementado el índice de 44% (junio/2019) a 49% al cierre analizado, no obstante, la siniestralidad neta en esta sección ha sido de 31%. Así también, se observa una mayor siniestralidad neta en otras secciones a causa de un menor recupero de los mismos (aeronavegación y vida), aunque no inciden sobre el desempeño técnico ni en la siniestralidad total, pues el peso sobre el total de la cartera es bajo.

En tal sentido, el margen técnico ha evolucionado favorablemente, por el satisfactorio desempeño de la cartera de automóviles, en donde la misma ha aumentado la utilidad técnica neta, hasta alcanzar la suma de G. 1.077 millones, cuando en el ejercicio pasado había sido de G. 851 millones. Así también, la sección de incendios ha registrado un superávit técnico de G. 215 millones, mientras que en el periodo anterior ha presentado una pérdida de G. 1.886 millones.

Finalmente, la aseguradora cuenta con juicios en trámite por siniestros controvertidos, los cuales no representan un riesgo para la situación financiera debido al bajo valor estimado de éstos, según los informes presentados por su asesoría jurídica.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	162%	153%	120%	100%	61%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1438%	1443%	1202%	645%	134%

Los indicadores de cobertura o liquidez de la Compañía han evolucionado favorablemente, mediante una estructura financiera sólida y conservadora, lo cual permite el cumplimiento de las obligaciones con terceros y las colocaciones de los excedentes en inversiones financieras.

Si bien se ha evidenciado un menor saldo interanual (-16%) de las disponibilidades que han cerrado en el orden de los G. 3.599 millones, ha sido producto principalmente de las mayores reservas facultativas constituidas (G. 2.000 millones), además de mayores requerimientos del nuevo personal contratado, y de los reaseguradores en menor medida. No obstante, lo anterior ha sido compensado por el incremento (+13%) del portafolio de inversiones, compuesto por instrumentos con vencimiento a un año en su totalidad. Con todo, sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones) representan el 68% del total de activos, aumentando su participación contra el año anterior (64%), permitiendo cubrir holgadamente sus pasivos técnicos.

Por otra parte, en líneas generales, el total de las deudas y compromisos técnicos interanuales ha aumentado levemente en 0,5%, producto de las menores (-0,3%) provisiones (de seguros y siniestros) contra el aumento de las deudas con intermediarios (+8%) a raíz de la suba en las comisiones por pagar en línea con el crecimiento de la producción y de la contratación de nuevos agentes. Al respecto, el primer indicador ha crecido hasta 162% al cierre evaluado, contra 153% del periodo anterior.

Mientras tanto, el segundo ratio que excluye las provisiones, considerando solo el aumento de las deudas técnicas por la razón mencionada, ha decrecido levemente desde 1.443% (2019) hasta 1.438% (2020). No obstante, se encuentra favorablemente por encima de la media del mercado (916%).

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	4,68	4,19	3,03	3,79	4,21
DICIEMBRE	4,43	4,04	3,27	3,50	3,60
MARZO	4,77	4,30	3,18	3,79	3,63
JUNIO	5,22	4,61	3,80	3,21	3,38

A junio de 2020, el margen de solvencia de Seguros Chaco se ha incrementado respecto a los primeros trimestres del ejercicio analizado y con relación al año anterior (4,61 veces), siendo el coeficiente de 5,22 veces, ubicándose holgadamente por encima del mínimo normativo establecido por la SIS (igual o mayor a 1), con un superávit del patrimonio propio no comprometido (PPNC) de G. 14.373 millones (vs. 11.175 millones en el 2019). Este aumento se ha dado principalmente por el importante crecimiento del patrimonio neto, a raíz de la capitalización de las utilidades junto al crecimiento de las reservas facultativas y la obtención de un elevado retorno neto alcanzado al cierre analizado.

Con relación al fondo de garantía, la SIS había establecido un cronograma para la constitución del mismo (30% del patrimonio no comprometido), siendo el último vencimiento al 30/12/2018. En este sentido, la compañía ha cumplido razonablemente con las exigencias regulatorias, constituyendo el 100% de lo exigido en el plazo establecido, alcanzando un superávit de G. 1.638 millones al cierre de junio de 2020. Esta cartera de activos representativos se compone principalmente por instrumentos emitidos por bancos y financieras locales.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Activo corriente	28.012	26.942	22.719	20.305	21.991
Disponibilidades	3.599	4.296	3.277	3.243	3.814
Inversiones	17.908	15.917	12.422	10.240	10.117
Créditos técnicos vigentes	6.505	6.730	7.021	6.822	8.060
Créditos administrativos	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y derechos recibidos en pago	-	-	-	-	-
Activos diferidos	-	-	-	-	-
Activo no corriente	3.744	1.963	1.901	2.595	11.523
Créditos técnicos vigentes	-	-	-	-	-
Créditos técnicos vencidos	1.825	494	382	707	6.047
Créditos administrativos	212	124	205	421	3.665
Inversiones	-	-	-	-	-
Bienes de uso	141	101	155	224	290
Activos diferidos	1.567	1.244	1.158	1.242	1.521
Total activo	31.756	28.905	24.620	22.900	33.514
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente	13.966	14.610	13.462	13.846	23.173
Deudas con asegurados	37	70	96	87	354
Deudas por coaseguros	72	65	88	94	185
Deudas por reaseguros	137	883	49	49	54
Deudas con intermediarios	1.392	1.290	1.174	1.184	1.207
Otras deudas técnicas	67	41	37	820	8.856
Obligaciones administrativas	359	294	111	73	90
Provisiones técnicas de seguros	7.843	7.711	7.649	7.907	8.328
Provisiones técnicas de siniestros	3.969	4.134	4.126	3.509	3.953
Utilidades diferidas	91	121	133	124	146
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas de siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades diferidas	-	-	-	-	-
Total pasivo	13.966	14.610	13.462	13.846	23.173
Patrimonio neto					
Capital social	8.000	5.500	5.500	5.500	5.500
Cuentas pendientes de capitalización	-	2.500	-	-	-
Reservas	3.952	1.951	2.947	2.437	3.087
Resultados acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	5.838	4.344	2.711	1.117	1.754
Total patrimonio neto	17.790	14.295	11.157	9.054	10.341
Total pasivo y patrimonio neto	31.756	28.905	24.620	22.900	33.514

Cuentas de Orden y Contingencias	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Capitales asegurados	2.678.036	2.433.371	2.287.278	2.699.677	2.998.701
Capitales asegurados cedidos	2.006.216	296.064	283.622	346.482	508.745
Otras cuentas de orden y contingencias	106.185	90.664	75.638	60.907	43.720
Total de cuentas de orden y contingencias	4.790.437	2.820.099	2.646.538	3.107.066	3.551.166

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Ingresos técnicos de producción	16.680	16.240	16.208	17.356	17.307
Primas directas	16.188	15.697	15.622	16.703	16.670
Primas reaseguros aceptados	492	543	585	653	637
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Egresos técnicos de producción	758	665	706	1.093	1.455
Primas reaseguros cedidos	758	665	706	1.093	1.455
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Primas netas ganadas	15.921	15.575	15.502	16.264	15.852
Siniestros	5.932	5.966	9.312	13.550	21.463
Siniestros	4.104	4.404	5.761	10.818	17.652
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	-	-	-	-	-
Gastos de liquidación, salvataje y recupero	106	106	218	275	995
Participación recupero reaseguros cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros reaseguros aceptados	433	73	77	858	94
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	1.289	1.382	3.256	1.599	2.721
Recupero de siniestros	2.068	2.026	3.327	8.014	14.125
Recupero de siniestros	93	187	328	263	159
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	497	466	378	5.726	12.881
Participación recupero reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	1.479	1.373	2.621	2.025	1.084
Siniestros netos ocurridos	3.864	3.939	5.985	5.537	7.338
Utilidad / Pérdida técnica bruta	12.057	11.636	9.516	10.727	8.513
Otros ingresos técnicos	754	1.504	806	916	748
Reintegro de gastos de producción	315	415	418	436	406
Otros ingresos por reaseguros cedidos	-	-	-	-	-
Otros ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de previsiones	439	1.089	387	480	343
Otros egresos técnicos	8.335	9.941	8.457	11.306	8.771
Gastos de producción	2.184	2.104	2.063	2.175	2.084
Gastos de cesión de reaseguros	1.102	2.839	1.575	3.287	1.924
Gastos de reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Gastos técnicos de explotación	4.606	4.371	4.201	4.454	4.403
Constitución de previsiones	442	627	618	1.390	360
Utilidad / Pérdida técnica neta	4.476	3.199	1.865	337	490
Ingresos de inversión	3.007	1.509	1.509	1.864	2.508
Gastos de inversión	1.123	515	515	1.121	1.236
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	1.884	1.517	994	743	1.271
Resultados extraordinarios netos	11	10	37	46	69
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	6.371	4.726	2.896	1.126	1.830
Impuesto a la renta	533	382	185	9	77
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	5.838	4.344	2.711	1.117	1.753

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados entre los ejercicios 2015/2016 y 2019/2020, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se ha 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 de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 6/19 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 auditados entre los ejercicios 2015/2016 y 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 compañía **Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 6/19.

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	4ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 23/10/2019
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de 8ª Actualización: 30 de octubre de 2020.

Fecha de Publicación: 03 de noviembre 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
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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Ma. Inés Álvarez

Analista de Riesgos