

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@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".
	30/10/2020	29/10/2021	
SOLVENCIA	pyA	pyA+	
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS

La mejora de la calificación de Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros responde al continuo mantenimiento de adecuados indicadores de desempeño operativo-financiero durante el periodo 2020-2021, con favorables niveles de solvencia, cobertura de deudas y siniestralidad con respecto al promedio de la industria, a pesar de la coyuntura adversa generada por la pandemia Covid-19. Asimismo, considera su estable evolución de primas en los últimos ejercicios, controlados niveles de gastos y sólidos indicadores de rentabilidad con adecuados márgenes de utilidad, en niveles superiores al promedio de la industria.

A su vez, tiene en cuenta su holgada posición de cobertura de fondos invertibles y de garantía, así como en margen de solvencia, fortalecido por incrementos en reservas estatutarias. Adicionalmente, contempla la vasta trayectoria en el sector de los accionistas y ejecutivos de la compañía, y los esfuerzos en cuanto a la mejora en controles internos y ambiente tecnológico.

En contrapartida, toma en cuenta su acotada participación de mercado, asociada a la elevada competitividad, su perfil conservador y su baja cobertura geográfica, que no favorece al crecimiento y la producción de primas, en adición a las continuas exigencias regulatorias y oportunidades de mejora en cuanto a planes y políticas. Por su parte, si bien ha demostrado una ligera recuperación de sus indicadores de calidad de créditos técnicos, evidencian todavía una importante incidencia en la morosidad aquellos vencidos con mayores atrasos.

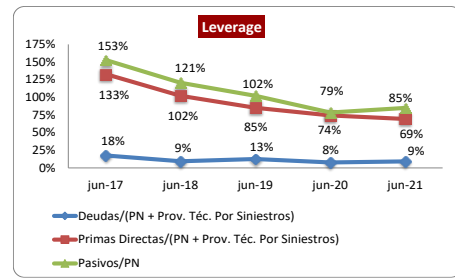
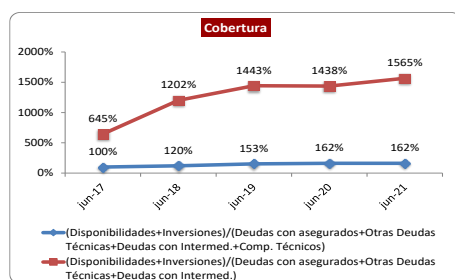
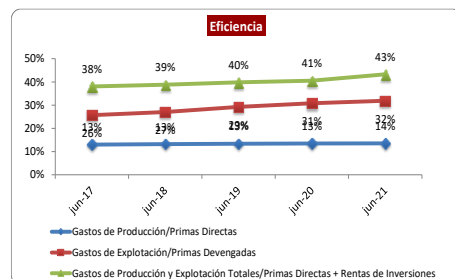
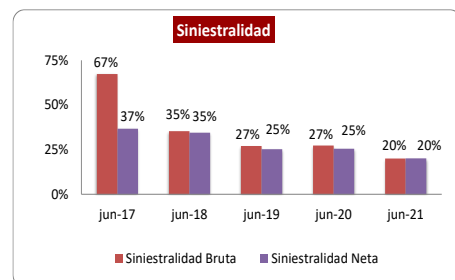
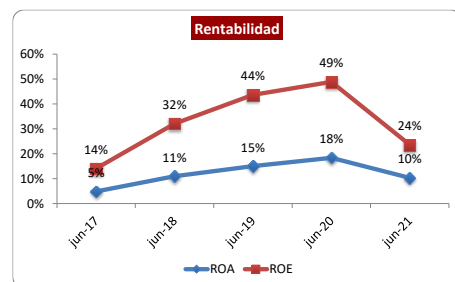
Igualmente reconoce la exposición de sus resultados de inversión a variaciones cambiarias y menores tasas de interés en el sistema financiero, si bien cuenta con razonable diversificación de su portafolio y reservas sobre utilidades ante desviaciones en los resultados.

Seguros Chaco S.A., es una compañía constituida en 1977 que opera en el mercado asegurador en la rama de seguros patrimoniales, con una cartera de primas, al cierre de junio de 2021, mayormente conformada por la sección de automóviles, con el 47%, seguidamente por caución e incendio con el 19% y 12%, respectivamente, entre otras. Sus operaciones las realiza a través de su casa matriz en Asunción, tras el cierre del centro de atención en Ciudad del Este en ejercicios anteriores.

La propiedad se concentra en miembros de la familia Velilla Fernández, con el 70% del paquete accionario a junio de 2021, con participación en el Directorio y en la gestión ejecutiva de la compañía. En cuanto a planes estratégicos y principales políticas, se han mantenido sin modificaciones respecto al ejercicio anterior, prorrogándose su plan 2015-2020, hasta el 2022, lo que estuvo condicionado en parte por los efectos de la pandemia del COVID-19.

Respecto a su desempeño comercial, ha registrado una estable producción de primas directas en los últimos ejercicios, aunque las primas netas ganadas evidenciaron leve disminución en el último ejercicio debido a las mayores primas cedidas a reaseguros. Al cierre del ejercicio 2020/2021, las primas directas han decrecido 2%, y las primas netas ganadas un 4%. De esta manera, ha mantenido su cuota de mercado en 0,6%, sin variaciones significativas respecto al ejercicio anterior, con mayor participación de la sección caución respecto a las demás secciones, con 2,7% del mercado.

El resultado técnico ha disminuido en 39%, en torno a G. 1.700 millones, producto de las menores primas ganadas y mayores gastos de cesión a reaseguros del exterior,



principalmente. Teniendo en cuenta la base de concentración de sus primas, automóviles ha registrado mayor aporte de utilidades técnicas a la compañía respecto a las demás, observando un incremento hasta G. 1.215 millones, mientras que incendio ha registrado disminuciones, con pérdidas de G. 634 millones. Cabe señalar que las primas emitidas han registrado un leve crecimiento, principalmente en la sección caución, que ha compensado reducciones en automóviles e incendio, y en este sentido, para el ejercicio 2021-2022, ha ampliado su capacidad de contrato de reaseguro de la sección caución.

Con relación a los gastos, la aseguradora ha demostrado estables niveles ante sus niveles de producción de primas devengadas, con un leve crecimiento de gastos de explotación en últimos semestres, por aumentos de gastos de personal, aunque se encuentra favorable con relación a compañías de similar tamaño.

Por su parte, el rendimiento de la compañía se ha visto afectado por las disminuciones en primas, sumadas a mayores gastos de cesión, así como de constitución de provisiones y gastos de personal administrativo, en menor medida. Adicionalmente, las rentas de inversión han decrecido, a partir de las fluctuaciones cambiarias y bajas tasas de interés en el sistema financiero. Con ello, ha obtenido un ROA y ROE de 10,3% y 23,6%, respectivamente, inferiores respecto al cierre de junio de 2020, aunque manteniéndose aún muy favorable respecto al mercado.

En cuanto a la cobertura de fondos invertibles y de garantía, Seguros Chaco demuestra mayor holgura a junio de 2021, relacionada al crecimiento del 9% de sus inversiones, registrando superávits de G. 2.461 millones en fondos invertibles y G. 2.684 millones en fondo de garantía. Asimismo, la compañía continúa en su trayectoria creciente en cuanto a margen de solvencia, llegando a un superávit de G. 14.525 millones y a un coeficiente de 5,30 veces, explicado por mayores reservas sobre utilidades.

Otros aspectos considerados se refieren a los bajos niveles de siniestralidad mantenidos en los últimos ejercicios, llegando a un índice bruta de 20%, e igual a la neta, resultado de una alta retención de riesgos en el ejercicio. Sus índices se encuentran inferiores al mercado y similares a sus pares, con disminuciones en las secciones de automóviles e incendio, tanto en siniestralidad bruta como neta.

TENDENCIA

La tendencia asignada de la calificación es **"Estable"** considerando la evolución de su producción de primas y cuota en el mercado, así como de sus resultados técnicos ante los niveles de siniestralidad, gastos y morosidad controlados, dentro de una industria aseguradora con elevada competencia, sujeta a constantes exigencias regulatorias, y gradual recuperación del dinamismo de la economía, con miras a continuar evaluando el desempeño técnico relacionado a la capacidad de producción de primas, así como su gestión en torno a la actualización e implementación de planes, políticas y acciones en torno a control de riesgos.

FORTALEZAS

- Amplia trayectoria de la compañía y experiencia de accionistas y plana ejecutiva en la industria.
- Amplio margen de solvencia para respaldar oportunidades de expansión.
- Holgada cobertura de deudas, fondos invertibles y de garantía.
- Adecuado desempeño técnico y favorables índices de rentabilidad.
- Controlados niveles de siniestralidad y morosidad, con cartera de clientes fidelizada.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria caracterizada por elevada competencia, propiciando dificultades para el crecimiento.
- Acotado tamaño y participación de mercado, con limitada diversificación de productos.
- Mantenimiento aún de una elevada cartera de créditos técnicos vencidos y niveles de morosidad.
- Rentas de inversión expuestas a volatilidades cambiarias.
- Oportunidades de mejora en materia de elaboración, implementación o actualización de planes y políticas para buscar el crecimiento sostenible del negocio y fortalecer el marco de gestión de riesgos.

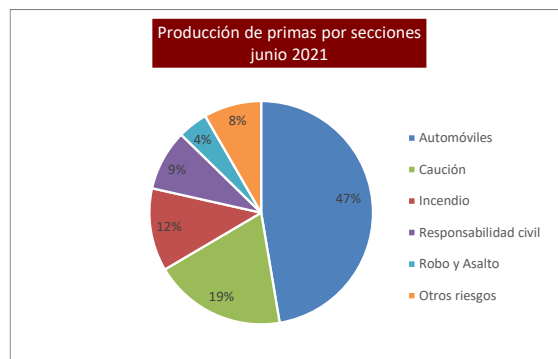
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros es una compañía constituida en el año 1977, a partir de la cual se ha enfocado a la protección y seguridad de sus asegurados con estándares de eficiencia y rentabilidad adecuados, y en este sentido, la entidad ha mantenido una sólida trayectoria en el mercado, relacionada a su gestión con asegurados, en el gremio asegurador y ante el ente regulador.

La compañía opera principalmente en las secciones de automóviles, con un 47% de la producción de primas, seguidamente por caución con el 19%, e incendio con el 12%, mientras que el porcentaje restante se distribuye en menor medida en otras secciones donde opera. Teniendo en cuenta su tamaño en el sector asegurador y la elevada competencia, su cartera se conforma mayormente por clientes de antigua data, altamente fidelizados. En este sentido, cabe señalar que la compañía no posee dependencia a mercados cautivos, por lo que su principal canal de ventas lo constituyen agentes productores independientes.

Respecto a sus políticas de suscripción, las mismas se mantienen sin variaciones significativas con relación a los últimos ejercicios, definiendo límites de exposición, ajustes de tasas según siniestralidad y otras condiciones relativas a su gestión de seguros que tienen por objetivo mantener la calidad de la cartera. Adicionalmente, se ajusta a los requerimientos normativos en materia de Prevención de Lavado de Dinero, incorporando la documentación necesaria para la suscripción de pólizas.



La compañía mantiene vigente su plan 2015-2020, prorrogado hasta 2022, debido a las dificultades propiciadas por la pandemia para su actualización. Al respecto, los directivos actualmente se encuentran trabajando en su revisión. Con relación a los principales objetivos de sus planes, la compañía mantiene un perfil de negocio enfocado en la prudencia y fidelización de clientes, así como en la rentabilidad de los riesgos a suscribir en lugar del crecimiento acelerado de su cartera.

Adicionalmente, contempla el mantenimiento del proceso de innovación que incluye el nuevo sistema informático y campañas de marketing, que han tenido dificultades en su desarrollo por causa de la pandemia de COVID-19, y tienen por objetivo la captación y fidelización de clientes. Asimismo, no prevé el crecimiento de su cobertura geográfica a través de nuevos centros de atención, y actualmente concentra sus actividades en su casa matriz ubicada en el centro corporativo de Asunción.

La aseguradora ha registrado un importante nivel de utilidades en las secciones de automóviles, superior al ejercicio anterior, en tanto que en incendio ha registrado disminuciones, y respecto a la producción de primas (emitidas), la compañía ha logrado un acotado crecimiento, llegando a G. 15.730 millones a junio de 2021.

En cuanto a las metas propuestas, ha registrado un cumplimiento en torno al 92%, superando metas propuestas en la sección de caución, y muy próximo a lo previsto para automóviles, mientras que en incendio y otros riesgos han sido inferiores a lo planeado. En este sentido, la aseguradora ha incrementado en G. 1.000 millones su capacidad de contrato de reaseguro de la sección caución para el ejercicio 2021-2022. Respecto a resultado neto, se ha logrado el 74% de lo estimado, propiciado por menores primas y resultado cambiario adverso, principalmente.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la compañía se mantiene concentrada en miembros de la familia Velilla Fernández, con el 70% del paquete accionario al corte evaluado, además de su participación en cargos del Directorio de la empresa y gerencia técnica, mientras que el 30% restante pertenece a accionistas que no poseen cargos directivos en la aseguradora.

Su capital asciende a G. 8.000 millones a junio de 2021, sin variaciones en cuanto a volumen y composición respecto al ejercicio anterior, y se conforma por 80.000 acciones nominativas. Si bien la compañía no posee una política formalizada de capitalización y distribución de dividendos, la Asamblea de Accionistas es la encargada de decidir anualmente el destino de las utilidades una vez asignadas las reservas y gratificaciones.

La autoridad principal de la compañía radica en la asamblea de accionistas, seguida por el Directorio, que cuenta con el apoyo de las áreas de asesoría jurídica, auditoría interna y externa, y el oficial de cumplimiento.

En cuanto a su estructura organizacional, se compone de la gerencia técnica, a la que responden los departamentos de producción, emisión, siniestros y reaseguros, y seguidamente, de la gerencia administrativa, que tiene a su cargo las áreas de contabilidad, tesorería, personal e informática.

Cabe señalar la vasta trayectoria en el mercado de seguros de los gerentes y jefes de áreas que componen la estructura de la compañía, y respecto cambios, en el ejercicio se han incorporado recursos humanos en cargos de gerencia administrativa y auxiliares de siniestros, de tesorería y de emisión en rama de elementales.

Adicionalmente, la administración se ha enfocado en los últimos periodos en el fortalecimiento de controles internos, reflejados en la implementación del nuevo sistema operativo y cambios en la gestión de cobranzas, con la conformación de un departamento de cobranzas para optimizar los procesos de control y cobros, resultando en el fortalecimiento de la eficiencia operativa.

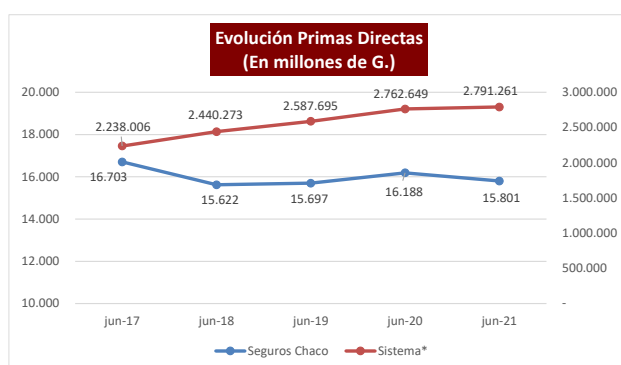
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

El mercado asegurador local ha experimentado una creciente competencia en los últimos periodos, debido al ingreso de entidades financieras, así como a la cultura en torno a una baja diversificación de riesgos asegurables por parte de la población, que incide en la concentración de las operaciones de las aseguradoras en determinadas secciones, como automóviles. Adicionalmente, recientes procesos de fusión, exigencias regulatorias por parte de la autoridad de control, han propiciado cambios en el sector asegurador en los últimos tiempos.

Cabe señalar que el mercado se caracteriza por una concentración de la producción de primas en las secciones de automóvil (43%), principalmente, y seguros de vida (16%) por seguros colectivos de corto plazo, en segundo lugar. Aproximadamente un tercio de las primas directas se concentran a su vez en dos grandes compañías, una de ellas con matriz en el exterior. Asimismo, se encuentran aseguradoras de propiedad familiar, que forman gran parte del mercado, de propiedad cooperativa, de entidades financieras, como se ha mencionado, así como compañías de propiedad local, extranjera, y con matrices en el exterior.

Seguros Chaco se posiciona en el lugar 27 de las 34 compañías de seguros en el mercado nacional en cuanto a producción de primas directas a junio de 2021, ascendiendo 1 posición respecto al cierre del ejercicio anterior, y manteniendo su cuota de mercado en 0,6%, demostrando una acotada y estable posición en el mercado asegurador paraguayo. No obstante, ha alcanzado un mayor posicionamiento en la sección de caución, situándose entre las 9 mayores compañías, con una cuota de mercado del 2,7%, si bien más del 60% la concentran 4 entidades.

Sus primas directas han decrecido 2%, hasta G. 15.801 millones, principalmente por menores primas en la sección de automóviles, responsabilidad civil, y robo y asalto, en línea a su vez con el comportamiento del mercado.



Asimismo, los resultados técnicos y las rentas de inversiones del sector asegurador han decrecido respecto al cierre del ejercicio anterior debido a la pandemia que ha propiciado un menor escenario económico, traducido en una desaceleración en los ingresos de las compañías, sumada a las bajas en tasas de interés del sistema financiero. En este sentido, la aseguradora ha experimentado una retracción en su resultado técnico levemente inferior en comparación al mercado, en tanto que las rentas de inversión han sido más afectadas, y con ello, el resultado del ejercicio ha disminuido 41%, superior al mercado (-31%).

Aun con lo expuesto, la aseguradora se mantiene entre las compañías con mayor rendimiento de activos, ubicándose en el cuarto lugar con el 10,3%, superior a la del mercado (5,8%). De igual manera, en cuanto a patrimonio, su rendimiento se sitúa entre las 6 mayores y llega a 23,6%, por encima del sistema asegurador (15,3%), demostrando una eficaz estructura en cuanto a generación de resultados técnicos y rentas de inversión.

En cuanto a diversificación, sus dos principales secciones (automóviles y caución), conforman el 67% de su cartera de primas directas, y se encuentra ligeramente más concentrada que el mercado (59% en automóviles y vida), aunque aún con una adecuada diversificación considerando el resto de sus secciones.

POLITICA DE INVERSIONES

La compañía mantiene su política de inversión elaborada para el periodo 2016-2019, cuya actualización se está trabajando en el presente ejercicio debido a las dificultades propiciadas por la pandemia. Su objetivo es el de dar cobertura a los fondos requeridos por normativa, y al corte evaluado, ha demostrado holgado cumplimiento, con superávits de G. 2.461 millones y G. 2.684 millones para fondos invertibles y fondo de garantía, respectivamente. Las inversiones de la aseguradora se conforman mayormente por instrumentos en moneda nacional (65%), y emitidos por entidades financieras (92%), específicamente Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), que a junio de 2021 ascienden a G. 16.811 millones, y en menor medida títulos de deuda emitidos por entidades del sector privado y acciones. Con ello, sus inversiones totales ascienden a G. 19.490 millones (+9%).

Sobre esta línea, la aseguradora ha mantenido históricamente como objetivo de sus políticas, el mantenimiento de un perfil prudente, con inversiones en instrumentos de bajo riesgo y emitidas por entidades con buena calificación de riesgo. Las decisiones de inversión recaen en el presidente-director ejecutivo, apoyado por las áreas administrativas, teniendo en cuenta principalmente el cumplimiento de lo establecido por la Ley 827 de Seguros en cuanto a gestión de inversiones.

El rendimiento de su portafolio ha sido afectado por las variaciones cambiarias en los primeros trimestres del 2021, en contraste con el ejercicio anterior que había evidenciado ganancias por las fluctuaciones, adicionalmente, el mercado financiero experimenta una trayectoria decreciente en los últimos periodos en las tasas de interés.

Con ello, ha registrado decrecimiento en su rendimiento financiero respecto al total de inversiones hasta 5,7%, ubicándose por debajo del mercado (6,5%), aunque posee todavía buena posición respecto a primas. Por su parte, la compañía ha incrementado sus reservas para hacer frente a eventuales desviaciones en sus resultados.

POLITICA DE REASEGUROS

Seguros Chaco posee una política de reaseguros actualizada y aprobada en abril del 2021, en la cual se establecen los lineamientos que conciernen a la asunción y suscripción de riesgos, directos y facultativos, así como de la transferencia de los mismos, asociados a los niveles de solvencia requeridos por el ente regulador, y la buena práctica aseguradora.

En ella, se establece que para suscribir o emitir una póliza, se debe tener, en adición a la atención del objeto del seguro, la cobertura solicitada y siniestralidad esperada, la cobertura del contrato de reaseguro automático vigente o que pueda ser colocado en un reaseguro facultativo, local o internacional, a través de brokers o de forma directa con reaseguradores debidamente autorizados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. En este sentido, los principales reaseguradores con que trabaja la compañía son NAVIGATORS INSURANCE COMPANY, SIRIUS INTERNATIONAL INS, HANNOVER RUECK, MS AMLIN AG, AUSTRAL RE REASEGUROS S.A., así como LATINBROKER INTERNACIONAL ZF y AON BENFIELD ARGENTINA S.A. como brokers intermediarios.

Sus políticas establecen bases necesarias para el programa de reaseguros con el objetivo de evitar retenciones no deseadas de capitales asegurados que puedan comprometer el patrimonio de la compañía, las cuales consideran informaciones y datos estadísticos como perfil y tamaño de cartera de capitales asegurados actuales o potenciales, volumen de primas estimadas a suscribir, siniestralidad histórica y esperada, normativas vigentes, tendencias macroeconómicas y recomendaciones de reaseguradores o brokers a considerar, sobre el comportamiento actual del mercado reasegurador internacional en cuanto a apertura y accesibilidad.

Para determinar el nivel de retención propia, adicionalmente a lo mencionado, se toma en consideración los objetivos y metas en cuanto a suscripción de riesgos, el capital y reservas, disponibilidades e inversiones, el costo del reaseguro y los límites máximos establecidos en la Res. N° 102/09 del Régimen de Retención de Riesgos tomando una cuantía del patrimonio propio no comprometido.

La compañía registra una baja proporción de primas cedidas respecto a sus primas directas, atendiendo su estructura de contratos de reaseguros en exceso de pérdidas, llegando a 6,1%, por debajo del mercado (27,5%), demostrando elevada retención, especialmente en la sección de automóviles (96,3%), en tanto que la de incendio ha registrado una alta recuperación de siniestros por reaseguros del exterior, en línea con una baja retención de primas con relación a las demás secciones (23,8%).

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

En cuanto al marco de gestión, control e infraestructura necesaria, cabe señalar que las labores de control interno y gestión de riesgos en la aseguradora se concentran en el auditor interno y reporta directamente al Directorio, y en este sentido, se observan oportunidades de mejora en materia de segregación de funciones, conformación de comités e implementación y actualización de manuales o políticas referentes a gestión de riesgos, para el fortalecimiento del ambiente de control interno y gobierno corporativo. Lo anterior se encuentra relacionado con su acotado tamaño de la estructura administrativa y productiva, si bien se registran avances en el ámbito de tecnologías de información mediante formalización de políticas y manuales a partir de las nuevas exigencias regulatorias.

Por su parte, respecto a la Ley N° 1015/97 de Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (PLD/FT), en el ejercicio 2019-2020 se ha conformado un comité de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, destinado al monitoreo de la aplicación de los controles y requerimientos necesarios en sus actividades comerciales de seguros en esta materia.

Finalmente, respecto a Tecnologías de Información (TI), la aseguradora ha implementado un nuevo sistema informático y renovaciones en las terminales de trabajo con miras a incrementar la eficiencia en los trabajos de la compañía, así como la creación de un comité de TI en el ejercicio 2019-2020. Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2021-2022, la aseguradora se encuentra trabajando en la adecuación de su Datacenter para un mayor control y seguridad. Con relación a la implementación del Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de Información (MGCTI) requerido por el ente regulador según Res. N° 219/19, la aseguradora ha contratado servicios externos de consultoría para el apoyo a los procesos internos que experimenta la compañía en esta materia, y en ese sentido, durante el ejercicio anterior se ha trabajado en la elaboración e implementación de manuales de funciones, con el objetivo de incrementar la eficiencia en gestión y control.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Seguros Chaco ha mantenido un considerable volumen de créditos vencidos brutos en su cartera durante los últimos semestres, en parte por el importante peso de los créditos con atrasos mayores a 150 días. Al cierre analizado, esto ha sido acompañado por mayores provisiones y por una disminución, en línea también con una recuperación gradual de sus niveles de cobranzas y un mayor dinamismo de la economía tras los efectos de la pandemia de COVID-19. Así, a junio de 2021, la morosidad bruta desciende a 17,1%, inferior al 30,6% registrado al cierre del ejercicio anterior, concentrándose los créditos vencidos principalmente en la sección de automóviles.

En cuanto a provisiones sobre créditos vencidos, las medidas de flexibilización por la crisis pandémica emitidas por el ente regulador a través de Res. N° 106/2020 han estado vigentes hasta diciembre de 2020, y en este sentido, los cargos por provisiones se han incrementado, a pesar del decrecimiento de la morosidad bruta. Así, las provisiones de cartera de deudores por premio ascienden a G. 955 millones a junio de 2021, y con ello, la morosidad neta se ubica en 6,7%, estabilizándose en torno a su histórico.

La cartera de deudores por premio ha decrecido 7,5%, y ha disminuido a su vez el volumen de deudores vencidos, por lo que la morosidad bruta de la cartera ha disminuido a 21,2%, frente al 39,9% al cierre del ejercicio anterior.

Con lo anterior, se ha observado una estabilización de los créditos vencidos de la compañía, conformado principalmente por deudores por premio, atendiendo la leve contracción de la cartera, con un peso considerable de las provisiones, registrándose una brecha importante entre la morosidad bruta y neta de la compañía al cierre de junio de 2021 (17,1% vs 6,7%, respectivamente).

RENTABILIDAD

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
ROA	6%	10%	18%	15%	11%	5%
ROE	15%	24%	49%	44%	32%	14%
Resultado de la Estructura Técnica/Primas Directas	4%	17%	28%	20%	12%	2%
Resultado de la Estructura Financiera/Primas Directas	5%	7%	12%	10%	6%	4%
Resultado del Ejercicio/Primas Devengadas	9%	21%	35%	27%	17%	6%
Resultado de la Estructura Técnica/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Siniestros)	6%	14%	28%	23%	15%	3%

Las utilidades de ejercicio de la compañía han experimentado un crecimiento persistente durante los últimos años, si bien a junio de 2021 ha decrecido a valores inferiores a los últimos dos ejercicios, hasta G. 3.465 millones. Lo anterior se relaciona con el descenso del resultado de su estructura técnica, que aporta la mayor parte de las utilidades de la compañía, y a junio de 2021 ha decrecido por menores primas netas ganadas, acompañadas de una mayor constitución de provisiones técnicas de siniestros, principalmente en la sección caución por siniestros reclamados por liquidar y controvertidos, sumado a aumentos en gastos de cesión de reaseguros del exterior, mayormente en la sección de incendios.

Adicionalmente, las rentas de inversión han decrecido al cierre evaluado, afectadas por las disminuciones en tasas de interés en el sistema financiero y fluctuaciones cambiarias. De igual manera, las utilidades del mercado han disminuido al periodo analizado, tanto de la estructura técnica como la financiera, propiciado por el menor escenario económico durante el 2020 por la pandemia de COVID-19 y su impacto en el dinamismo de la economía, así como por los efectos de las fluctuaciones cambiarias y bajas en tasas de interés en el periodo analizado.

Complementariamente, los resultados técnicos de la compañía respecto al patrimonio y las provisiones técnicas de siniestros exponen un índice de 14,0%, muy por encima del mercado (6,4%) al cierre evaluado, demostrando adecuada generación de resultados en su gestión de seguros a partir de su patrimonio y reservas.

Con todo, a junio de 2021, Seguros Chaco se mantiene en una posición por encima de los indicadores de rentabilidad del mercado, y similar a las compañías de igual tamaño, con 17,1% de resultado técnico en relación con primas directas, 7,0% de rentas de inversión respecto a primas directas, y 21,3% de resultado de ejercicio con relación a primas devengadas. Respecto al rendimiento de activos, la compañía se encuentra a su vez por encima de la industria, llegando a 10,3%, así como el de su patrimonio, con 23,6%, y si bien ha expuesto índices por debajo de su performance de últimos años, han sido favorables considerando el escenario disminuido por la pandemia.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
Gastos de Producción/Primas Directas	21%	14%	13%	13%	13%	13%
Gastos de Explotación/Primas Devengadas	24%	32%	31%	29%	27%	26%
Gastos de Producción y Explotación Totales/Primas Directas + Rentas de Inversiones	43%	43%	41%	40%	39%	38%

Seguros Chaco ha mantenido sus gastos respecto a la producción de primas sin grandes variaciones durante los últimos ejercicios, con un leve incremento en los de explotación hasta 32% al cierre de junio de 2021, superior al mercado (24%). En tanto que, los gastos de producción se mantienen estables y por debajo del sistema asegurador, llegando a 14% (frente a 21% del mercado).

Los gastos de personal conforman la mayor parte de los gastos de explotación, y en este sentido, los de personal administrativo han registrado un incremento del 22%, elevando la presión ante las primas devengadas que han registrado a su vez un decrecimiento del 3%.

Asimismo, en línea con menores ingresos por primas, se ha registrado una disminución de las comisiones pagadas, especialmente en las secciones de automóviles y robo y asalto, que han evidenciado mayor retracción en primas directas. Con ello, los gastos de producción han decrecido 2% respecto al cierre del ejercicio anterior, manteniéndose relativamente estable su presión ante primas.

Teniendo en cuenta los gastos de producción como de explotación, la presión respecto a las primas directas y rentas de inversión se han incrementado, debido al peso de los gastos de explotación que ha evidenciado un incremento en los últimos ejercicios, sumado a menores primas y rentas de inversión en el último ejercicio. De igual manera, considerando compañías de similar tamaño, Seguros Chaco mantiene una favorable proporción de gastos ante su producción de primas y rentas de inversión al cierre evaluado, aunque crecimientos en gastos de cesión de reaseguros, presionaría el nivel de gastos técnicos totales ante su producción de primas.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
Deudas/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Sinistros)	26%	9%	8%	13%	9%	18%
Primas Directas/(Patrimonio Neto + Prov. Téc. Por Sinistros)	126%	69%	74%	85%	102%	133%
Pasivos/Patrimonio Neto	131%	85%	79%	102%	121%	153%

El patrimonio neto de la aseguradora ha ido en incremento en los últimos ejercicios debido a la constitución de reservas y capitalización de resultados. Al cierre evaluado, el patrimonio ha aumentado 2% por las reservas estatutarias constituidas, hasta G. 18.162 millones, y se conforma principalmente por capital (44%) y reservas (34%). Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros se han incrementado a su vez en más de G. 500 millones por mayores siniestros controvertidos en la sección caución.

Las primas directas, si bien han mantenido una producción relativamente estable en su histórico, al último ejercicio ha demostrado una menor performance, con un 2% de disminución respecto a junio de 2020, aunque con relación a compañías de similar tamaño, Seguros Chaco ha evidenciado menor caída.

Con ello, las primas directas con relación al patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestros han decrecido por el incremento del patrimonio durante los últimos ejercicios, ante un volumen de primas relativamente estable, manteniendo un holgado margen para incrementar sus negocios ante sus niveles de recursos propios y reservas.

En cuanto a deudas, la compañía ha registrado un estable nivel durante los últimos ejercicios, y al cierre evaluado expone leve incremento por mayores deudas con reaseguros, elevando la relación con el patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestros hasta un 9%, mostrando de igual manera baja proporción en línea con aseguradoras de tamaño similar.

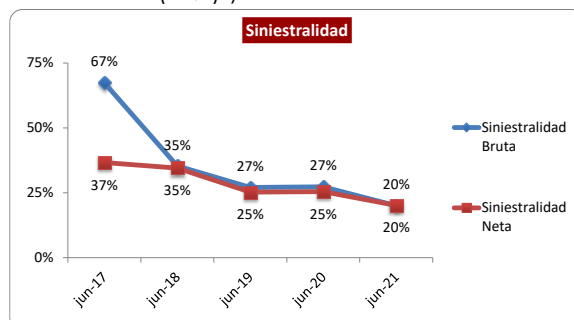
Por otra parte, los pasivos de la compañía se han mantenido estables en los últimos periodos, llegando a G. 15.431 millones a junio de 2021, y representa un crecimiento de 10%, principalmente por mayores provisiones técnicas (de siniestros y seguros en similar medida), en adición a un patrimonio en gradual crecimiento, ha reducido el apalancamiento durante su serie histórica, hasta un 85% al cierre analizado, similar a compañías colegas.

SINIESTRALIDAD

Seguros Chaco ha mostrado tendencia decreciente en sus índices de siniestralidad en los últimos ejercicios, tras haber experimentado importantes siniestros puntuales en 2017 y periodos anteriores. Al cierre de junio de 2021, la compañía ha registrado una siniestralidad bruta de 20%, posicionándose por debajo de la industria (46%) y similar a compañías del mismo tamaño, demostrando así mejor performance respecto al cierre del ejercicio anterior (27%) y su histórico.

Lo anterior se relaciona con la escasa participación de la aseguradora en la sección vida, que ha sido afectada por fallecimientos a causa de la pandemia de COVID-19, así como la menor circulación vehicular propiciada por esta, sumadas a controles de asegurabilidad y aplicación de medidas como franquicias y aumento de tarifas por reincidencia de siniestros.

Con ello, la siniestralidad bruta de la sección de automóviles, que constituye la de mayor operación, ha decrecido de 38% a 32% entre 2020 y 2021, asimismo, la de incendio, con importante participación a su vez en la cartera, ha experimentado significativa reducción de 49%



a 26% por menores siniestros. Cabe señalar igualmente, la baja tasa de siniestralidad de la sección caución (2%) que representa la segunda mayor sección de operación de la compañía.

La siniestralidad neta ha registrado a su vez descenso de 25% a 20% a junio 2021 respecto al ejercicio anterior, y se ha comparado favorable con el promedio de mercado, e igualando a la siniestralidad bruta, lo cual refleja elevada retención de riesgos por parte de la compañía en el ejercicio analizado. Por secciones, automóviles e incendio han registrado mayores índices respecto a otras, con 32% y 23%, respectivamente, aunque por debajo del ejercicio anterior.

Finalmente, Seguros Chaco observa una importante incidencia de siniestros controvertidos en las provisiones técnicas de siniestros (42%), luego de incrementos en la sección de caución.

COBERTURA

Ratios Financieros	Media 2021	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17
(Disponibilidades+Inversiones)/(Deudas con asegurados+Otras Deudas Técnicas+Deudas con Intermed.+Comprom. Técnicos)	118%	162%	162%	153%	120%	100%
(Disponibilidades+Inversiones)/(Deudas con asegurados+Otras Deudas Técnicas+Deudas con Intermed.)	905%	1565%	1438%	1443%	1202%	645%

La aseguradora ha demostrado históricamente adecuada cobertura de deudas y compromisos técnicos con sus recursos líquidos, con una tendencia creciente en últimos ejercicios, situándose al cierre de junio de 2021 por encima del mercado, en línea con compañías de similar tamaño.

Al respecto, las inversiones de la compañía se han incrementado 9% en más de G. 1.500 millones, por mayores inversiones en Certificados de Depósitos de Ahorro de entidades financieras, principalmente, así como títulos de inversión emitidos por estas, y acciones de sociedades del sector privado, en menor medida. En cambio, las disponibilidades se han mantenido en un volumen similar al ejercicio anterior, incrementándose G. 381 millones.

Por su parte, las deudas se han mantenido controladas en la serie analizada, y más aún en el ejercicio evaluado, mejorando el índice de cobertura hasta un 1565%. En contrapartida, las provisiones técnicas se han incrementado, tanto por mayores provisiones de seguros por riesgos en curso, como de siniestros por mayores siniestros controvertidos y en proceso de liquidación. Con ello, el indicador de cobertura, incluyendo los compromisos técnicos, se han mantenido respecto al ejercicio anterior, situándose en 162% al cierre de junio de 2021.

Teniendo en cuenta lo anterior, Seguros Chaco posee, al cierre del ejercicio 2021, adecuada cobertura de deudas y compromisos con recursos líquidos, aun con la expansión de sus provisiones técnicas.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

Margen de Solvencia	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Septiembre	5,25	4,68	4,19	3,03	3,79
Diciembre	4,74	4,43	4,04	3,27	3,50
Marzo	5,16	4,77	4,30	3,18	3,79
Junio	5,30	5,22	4,61	3,80	3,21

En los últimos ejercicios, la aseguradora ha mantenido un comportamiento creciente en cuanto a margen de solvencia, ascendiendo a 5,30 su coeficiente a junio de 2021, superior al ejercicio anterior (5,22), fundamentado por un leve crecimiento en el Patrimonio Propio No comprometido (PPNC), en el que si bien se ha reducido el resultado del ejercicio de forma importante, se han constituido mayores reservas sobre utilidades y resultados acumulados, obteniendo amplio superávit de G. 14.525 millones respecto al capital mínimo requerido.

Con relación a fondo de garantía, a junio de 2021, Seguros Chaco ha registrado mayor superávit respecto al ejercicio anterior, especialmente en los últimos trimestres del ejercicio, llegando al cierre de junio a G. 2.684 millones, producto de mayores inversiones representativas, tanto CDA como bonos y pagarés emitidos por entidades financieras y compañías privadas, ante un acotado crecimiento del PPNC, base para el cálculo del fondo de garantía.

Con lo anterior, al cierre analizado, la aseguradora posee holgado volumen de patrimonio que permite respaldar la expansión de negocios, con aún adecuada representatividad de activos.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Activo corriente	30.891	28.012	26.942	22.719	20.305
Disponibilidades	3.980	3.599	4.296	3.277	3.243
Inversiones	19.490	17.908	15.917	12.422	10.240
Créditos técnicos vigentes	7.416	6.505	6.730	7.021	6.822
Créditos administrativos	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y derechos recibidos en pago	6	-	-	-	-
Activos diferidos	-	-	-	-	-
Activo no corriente	2.702	3.744	1.963	1.901	2.595
Créditos técnicos vigentes	-	-	-	-	-
Créditos técnicos vencidos	529	1.825	494	382	707
Créditos administrativos	290	212	124	205	421
Inversiones	-	-	-	-	-
Bienes de uso	126	141	101	155	224
Activos diferidos	1.757	1.567	1.244	1.158	1.242
Total activo	33.593	31.756	28.905	24.620	22.900
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente	15.431	13.966	14.610	13.462	13.846
Deudas con asegurados	49	37	70	96	87
Deudas por coaseguros	103	72	65	88	94
Deudas por reaseguros	519	137	883	49	49
Deudas con intermediarios	1.395	1.392	1.290	1.174	1.184
Otras deudas técnicas	55	67	41	37	820
Obligaciones administrativas	220	359	294	111	73
Provisiones técnicas de seguros	8.401	7.843	7.711	7.649	7.907
Provisiones técnicas de siniestros	4.614	3.969	4.134	4.126	3.509
Utilidades diferidas	75	91	121	133	124
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas de siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades diferidas	-	-	-	-	-
Total pasivo	15.431	13.966	14.610	13.462	13.846
Patrimonio neto					
Capital social	8.000	8.000	5.500	5.500	5.500
Cuentas pendientes de capitalización	-	-	2.500	-	-
Reservas	6.244	3.952	1.951	2.947	2.437
Resultados acumulados	454	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	3.465	5.838	4.344	2.711	1.117
Total patrimonio neto	18.162	17.790	14.295	11.157	9.054
Total pasivo y patrimonio neto	33.593	31.756	28.905	24.620	22.900

Cuentas de Orden y Contingencias	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Capitales asegurados	2.613.842	2.678.036	2.433.371	2.287.278	2.699.677
Capitales asegurados cedidos	1.754.404	2.006.216	296.064	283.622	346.482
Otras cuentas de orden y contingencias	36.878	212.370	181.328	151.276	121.814
Total de cuentas de orden y contingencias	4.405.124	4.896.622	2.910.763	2.722.176	3.167.973

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2017/2021.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Ingresos técnicos de producción	16.257	16.680	16.240	16.208	17.356
Primas directas	15.801	16.188	15.697	15.622	16.703
Primas reaseguros aceptados	455	492	543	585	653
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Egresos técnicos de producción	995	758	665	706	1.093
Primas reaseguros cedidos	995	758	665	706	1.093
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-	-	-	-	-
Primas netas ganadas	15.262	15.921	15.575	15.502	16.264
Siniestros	5.475	5.932	5.966	9.312	13.550
Siniestros	3.048	4.104	4.404	5.761	10.818
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	-	-	-	-	-
Gastos de liquidación, salvataje y recupero	149	106	106	218	275
Participación recupero reaseguros cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros reaseguros aceptados	96	433	73	77	858
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	2.182	1.289	1.382	3.256	1.599
Recupero de siniestros	1.810	2.068	2.026	3.327	8.014
Recupero de siniestros	37	93	187	328	263
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	184	497	466	378	5.726
Participación recupero reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	1.589	1.479	1.373	2.621	2.025
Siniestros netos ocurridos	3.665	3.864	3.939	5.985	5.537
Utilidad / Pérdida técnica bruta	11.597	12.057	11.636	9.516	10.727
Otros ingresos técnicos	574	754	1.504	806	916
Reintegro de gastos de producción	238	315	415	418	436
Otros ingresos por reaseguros cedidos	-	-	-	-	-
Otros ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de previsiones	337	439	1.089	387	480
Otros egresos técnicos	9.462	8.335	9.941	8.457	11.306
Gastos de producción	2.138	2.184	2.104	2.063	2.175
Gastos de cesión de reaseguros	1.777	1.102	2.839	1.575	3.287
Gastos de reaseguros aceptados	-	-	-	-	-
Gastos técnicos de explotación	4.753	4.606	4.371	4.201	4.454
Constitución de previsiones	793	442	627	618	1.390
Utilidad / Pérdida técnica neta	4.476	3.199	1.865	337	337
Ingresos de inversión	2.580	3.007	1.509	1.509	1.864
Gastos de inversión	1.470	1.123	515	515	1.121
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	1.110	1.884	1.517	994	743
Resultados extraordinarios netos	74	11	10	37	46
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	3.894	6.371	4.726	2.896	1.126
Impuesto a la renta	429	533	382	185	9
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	3.465	5.838	4.344	2.711	1.117

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2017/2021.

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados entre los ejercicios 2016/2017 y 2020/2021, 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 CG N° 30/21 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 2016/2017 y 2020/2021.
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 CG N.º 30/21.

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	8ª ACTUALIZACIÓN 30/10/2020
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 9ª Actualización: 29 de octubre de 2021.

Fecha de Publicación: 1 de noviembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

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+	ESTABLE
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 CNV CG N.º 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Eduardo Brizuela

Analista de Riesgos