

	Oct-2020	Oct-2021
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

**CIFRAS RELEVANTES**

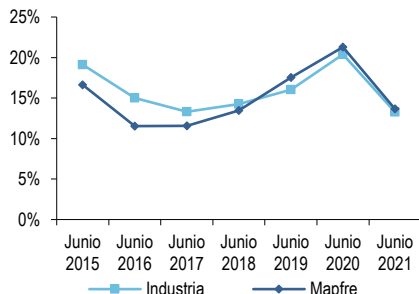
(Millones de guaraníes)

Jun-2019 Jun-2020 Jun-2021

Prima Directa	463.319	485.249	465.263
Resultado Técnico Neto	38.354	57.236	28.435
Resultado del Ejercicio	55.568	76.030	48.994
Total Activos	689.633	734.968	741.678
Inversiones	302.662	330.737	365.207
Patrimonio	316.709	357.156	359.067
Part. de Mdo (PD)	17,9%	17,6%	16,7%
Siniestralidad Neta	54,3%	50,7%	53,2%
Gasto Exp. / PD	17,0%	17,9%	18,9%
Rentabilidad Inversiones	6,8%	7,1%	6,0%
Rentabilidad Patrimonial	17,5%	21,3%	13,6%

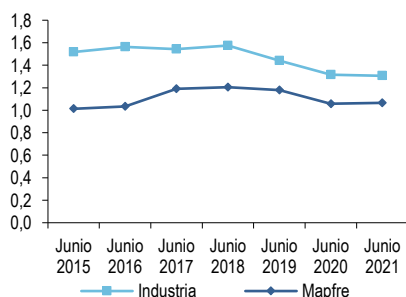
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

**RENTABILIDAD PATRIMONIAL**



**PASIVOS / PATRIMONIO**

Nº veces



**FUNDAMENTOS**

La ratificación de la calificación de solvencia asignada a MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A. (MAPFRE PY) se sustenta en su fuerte perfil de negocios, importante posicionamiento de mercado y, sólido perfil financiero. Relevantes son, además, los fuertes respaldos de reaseguro y fortaleza aseguradora de su casa matriz.

La compañía pertenece al Grupo MAPFRE, principal grupo asegurador hispanico, de fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano. El grupo mantiene una extensa red de aseguradoras, integrando diversas funciones de supervisión, soporte operacional y reaseguro. MAPFRE Paraguay se encuentra adherida a esta estructura, la que constituye una fuente de apalancamiento y de desarrollo de sinergias comerciales y operacionales.

En Paraguay, la aseguradora administra una diversificada cartera de negocios, logrando un fuerte posicionamiento de mercado. Ello se ha logrado con base en una sólida estrategia de crecimiento, diversificación de cartera y de canales, logrando captar participación en los más diversos segmentos económicos del país.

MAPFRE PY cuenta con una extensa red territorial y de canales tradicionales de intermediación. Junto con ello, accede a alianzas con el sector retail y financiero. Su cartera bruta es muy diversificada, integrando perfiles atomizados con seguros industriales, comerciales y financieros. La cartera retenida está concentrada en seguros de automóviles que representan el 73% de su portafolio, canalizados a través de intermediarios y de alianzas con distribuidores de marca.

La cartera devengada reporta ajustes anuales, conforme a la competitividad y el desempeño de la facturación. Las presiones de competitividad y los ciclos de la pandemia agregan mayor exigencia al cumplimiento de las metas de productividad.

Los perfiles de exposición de su cartera se reflejan en un comportamiento técnico bruto volátil y expuesto a severidad. La eficiencia es un factor diferenciador relevante, que, junto a su sólido nivel de patrimonio, le permite retener niveles altos de riesgo por secciones. Así, su siniestralidad retenida es superior a la media y presenta cierta volatilidad.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora combina retornos técnicos y financieros, logrando niveles satisfactorios.

Su estructura financiera es conservadora, respaldando sus pasivos técnicos con un conjunto muy sólido de inversiones financieras, créditos técnicos y reaseguros. Las inversiones financieras mantienen un alto respaldo crediticio y baja exposición al tipo de cambio.

A junio 2021, la aseguradora reporta una cobertura de Patrimonio Propio No Comprometido PPNC a Margen de Solvencia MSMR de 3,87 veces, índice superior a la media observable del mercado. Su obligación de fondos invertibles estaba cubierta en 1,43 veces por la cartera de activos representativos, contando con un amplio superávit de inversiones representativas como suplementarias.

Gracias a un satisfactorio historial de utilidades y amplios resguardos de solvencia, la compañía puede desarrollar una activa política de reparto de dividendos, sin reducir su capacidad crediticia.

El reaseguro combina protecciones proporcionales con excesos de pérdida, basada en una parrilla apoyada en el Grupo Mapfre y capacidad facultativa internacional.

Analista: **Joaquin Dagnino**  
joaquin.dagnino@feller-rate.com

## TENDENCIA: ESTABLE

Un sólido soporte operacional y profesionalismo de su administración, junto al programa de reaseguro y compromiso matricial, colaboran a dar estabilidad a la calificación asignada.

Hacia adelante, el principal desafío de MAPFRE PY dice relación con su capacidad de crecer, fortalecer su posición de liderazgo de mercado y recuperar productividad. Cuenta para ello con características diferenciadoras y de innovación, conservantismo de suscripción y capacidad de servicio. Un mercado crecientemente competitivo y reestructurado requerirá de mayor eficiencia, innovación, selectividad, tecnología y confiabilidad, aspectos en que la marca MAPFRE se diferencia.

La calificación asignada supone que el perfil financiero local, los indicadores de cumplimiento regulatorio, su posicionamiento de mercado, la fortaleza de su reaseguro o de su casa matriz, no sufren debilitamiento significativo. Por lo que cambios relevantes en esos perfiles podrían gatillar una reevaluación sobre la calificación asignada.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Soporte operacional y crediticio de su matriz.
- Sólida posición de mercado.
- Cartera de negocios diversificada.
- Administración con amplia experiencia.
- Satisfactorios niveles de eficiencia.
- Amplio soporte de reaseguro.

#### RIESGOS

- Posición de liderazgo y pandemia presiona su facturación y cumplimiento de presupuestos.
- Exposición a ciclos de la actividad económica y competitividad.
- Presiones regulatorias permanentes.

## PROPIEDAD

A través de MAPFRE INTERNATIONAL la aseguradora pertenece al grupo MAPFRE, controladora del 90% de la propiedad. El 10% restante corresponde a cuatro accionistas locales.

MAPFRE S.A. es el grupo asegurador más importante de España, con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano.

La extensa diversificación geográfica internacional y rentabilidad de sus negocios globales dan forma a una alta calidad crediticia, en el rango A internacional. Junto con ello, el desempeño de la economía hispánica ha colaborado a reforzar el crecimiento en mercados emergentes.

Mapfre PY es la principal aseguradora local, diversificando su reaseguro entre entidades de su grupo controlador y otros reaseguradores.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que, dada su posición de mercado, MAPFRE PY representaría un grupo financiero de riesgo sistémico. El soporte grupal es fuerte y lo mitiga.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios fuerte, basado en una estructura profesional y altamente eficiente que sostiene su posición de liderazgo en el mercado.

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura interna sólida, con alta capacidad técnica, operacional y comercial.

MAPFRE PY pertenece al holding MAPFRE Internacional S.A., integrándose a la subregión denominada LATAM Sur. Entre 2007 el grupo español adquirió y materializó la fusión con "Real Paraguaya de Seguros S.A.", conformándose la principal compañía de seguros del país.

La organización y equipo profesional cuenta con experiencia aseguradora tanto local como regional, coherente con el perfil y exigencias del grupo controlador. Al igual que ocurre con toda la red de MAPFRE, sus procesos relevantes se basan en manuales operacionales muy completos y actualizados.

El apoyo de reaseguro a sus filiales es una característica distintiva del grupo español, factor que incide en el necesario apego de cada oficina al perfil de suscripción.

Bajo los lineamientos estratégicos del grupo español, MAPFRE PY ha continuado desarrollando mejoras operacionales, destinadas a dar total compromiso al proceso estratégico y competitivo. Los esfuerzos han estado orientados a fortalecer la operación y confiabilidad de los sistemas de información, mejorar eficiencia, potenciar la capacidad comercial, incorporar nuevas tecnologías y, desarrollar una cultura orientada a la gestión de la información y las comunicaciones con sus asegurados.

Producto de la pandemia, en el último año la compañía ha destinado mayores esfuerzos al perfeccionamiento de la plataforma tecnológica y procesos digitales, tales como canales de venta digital, pago electrónico y peritación telemática.

## ESTRATEGIA

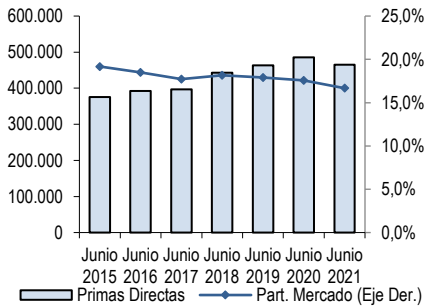
Modelo de negocios se sustenta en fuerte posicionamiento de marca, alta capacidad de servicio y amplia cobertura regional.

La compañía administra una diversificada cartera de negocios, con un fuerte posicionamiento de mercado. Ello se ha logrado con base en una sólida estrategia de crecimiento, perfiles de suscripción y focos de participación en los más diversos segmentos económicos del país.

La estrategia complementa seguros altamente estandarizados, con nichos de especialidad técnica. La vinculación con los principales sectores económicos y empresas del país es amplia y se soporta en una sólida red de distribución geográfica y capacidad de respuesta. Administra, además, una amplia base de canales de intermediación y venta directa, incluyendo alianzas con instituciones financieras, retail y servicios telefónicos.

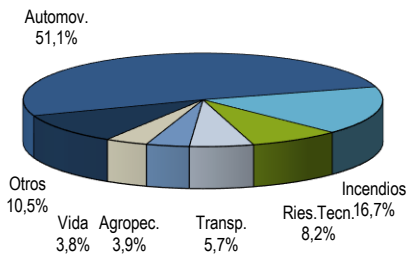
La venta a través de su red de oficinas es una de las fortalezas competitivas relevantes, estrategia alineada con el proyecto regional del grupo hispano. Una amplia red de agentes colabora a mantener una diversificada oferta. La red de oficinas es muy amplia,

### PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



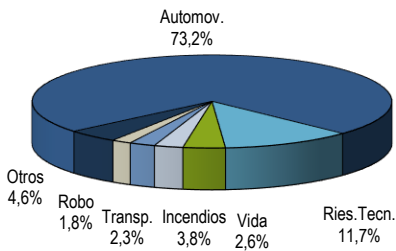
### COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



### COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



con 7 oficinas comerciales directas y 26 agencias delegadas conformando el mapa territorial en todo el país.

El foco de la aseguradora se centra en la fidelidad y confianza de sus asegurados, la renovación de su cartera y la continua innovación en productos. La calidad del servicio al asegurado y sus intermediarios es un desafío permanente y una característica diferenciadora con respecto al resto del mercado. Durante estos últimos 12 meses de pandemia se han implementado nuevos sistemas, tales como atención web y de siniestros. Junto con ello se ha incrementado el mecanismo de cobro a través de cuentas bancarias y transferencias, uso de botones de pago, y el uso de canales digitales de atención.

## POSICIÓN COMPETITIVA

líder del mercado, con fuerte posicionamiento de marca.

Con un 16,7% de la producción global MAPFRE PY es la empresa líder del mercado asegurador de Paraguay. Cuenta con más de 76.200 clientes y con más de 48.000 autos asegurados.

La aseguradora cuenta con una amplia cartera de negocios, de satisfactoria diversificación y atomización de riesgos. La retención de negocios se concentra en la sección Automóviles, de alta atomización y menor severidad, que aportan a la estabilidad en el devengo y propician el crecimiento hacia otras secciones.

Por segmentos, la compañía mantiene posiciones de liderazgo en sus principales líneas de negocio, contando con el 19,7% de participación en Automóviles, 36,3% en Incendios, y un 34,8% en Riesgos Técnicos. El grupo muestra un fuerte compromiso con la industria local, siendo uno de los principales aseguradores de riesgos agrícolas, alcanzando una participación del 22% en este segmento.

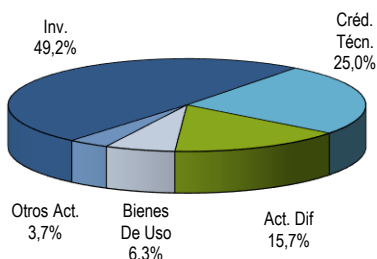
Producto de las dificultades comerciales propias de la pandemia, durante el ejercicio 2020/2021 la prima directa devengada se contrajo un 4,1% con respecto al ejercicio anterior. Esta caída estuvo focalizada en sus carteras de Automóviles y Riesgos Técnicos, manteniendo producciones devengadas relativamente estables en el resto de sus líneas.

El amplio y diversificado perfil de negocios y de canales colabora a mantener una posición competitiva fuerte, que le permite focalizarse en defender su suscripción y calidad de la cartera. En 2020, la aseguradora firmó un acuerdo estratégico de largo plazo con una importante entidad financiera local, fortaleciendo así su posición de largo plazo en el segmento Vida y de Riesgos Varios.

MAPFRE PY mantiene una alta responsabilidad en la innovación y en la calidad del servicio, apoyando su capacidad competitiva y de crecimiento futuro. Hacia adelante, el ingreso de nuevos agentes aseguradores, focalizados en negocios de canales masivos y bancarios, incrementará la competitividad del mercado tradicional.

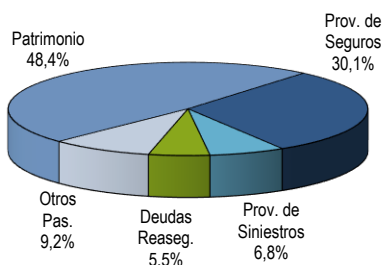
**ACTIVOS**

Junio 2021

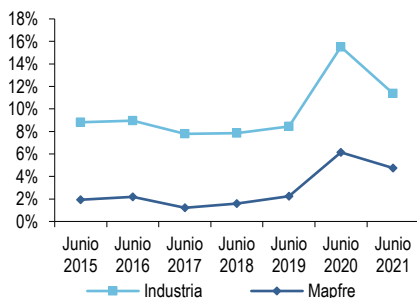


**PASIVOS**

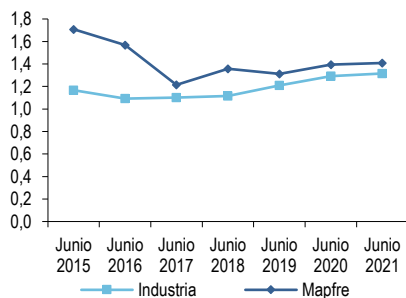
Junio 2021



**CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL**



**POSICIÓN DE LIQUIDEZ**



**PERFIL FINANCIERO**

Perfil financiero sólido, cuenta con una estructura muy conservadora y altos niveles de eficiencia.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Perfil conservador y con amplios resguardos.

MAPFRE PY presenta una estructura financiera conservadora, con bajo endeudamiento y satisfactorios niveles de respaldo para sus obligaciones técnicas. Su principal activo de respaldo corresponde a las inversiones financieras, cartera que ha crecido constantemente años tras año, en línea con su satisfactoria capacidad de generación de utilidades.

Propio del ciclo de cobranza se mantiene un monto relevante de créditos técnicos, alcanzando al cierre de junio unos G. 185.000 millones, equivalentes a unos 5 meses de producción. La cartera de créditos vencidos representa un 5% del total de los créditos técnicos, reportando una leve disminución durante este periodo reconociendo una menor producción de cuentas estatales.

En los últimos 12 meses, los niveles de disponibilidades se contraen, destinando una mayor proporción de sus ingresos a activos financieros. Una menor producción de seguros de Automóviles explica también parte de este ajuste. Con todo, la caja disponible alcanza a cubrir la totalidad de sus obligaciones a 30 días. suficiente para cubrir la totalidad de sus provisiones de siniestros.

Por otra parte, los activos diferidos son relevantes, alcanzando a unos G. 116.000 millones, correspondientes a primas diferidas de reaseguro, comisiones por devengar y cargos diferidos por programas informáticos.

Los pasivos de MAPFRE se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros y siniestros. Ambas reservas se incrementan con respecto del año anterior, evolución coherente con el desempeño del último trimestre y con la mayor siniestralidad bruta de la cartera.

Los pasivos de reaseguro son relativamente estables, en línea con la actividad de negocios de cada trimestre y con el ciclo de pago de primas cedidas. Al cierre de junio, las deudas con reaseguradores alcanzan del orden de los G. 40.000 millones, en línea con la media de los últimos años. Por su parte, las utilidades diferidas asociadas a comisiones no ganadas de reaseguro alcanzan unos G. 11.000 millones.

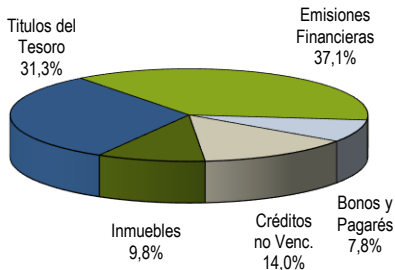
En los últimos años, una adecuada base de retornos anuales ha soportado una política activa de dividendos, sin afectar significativamente la disponibilidad de recursos requeridos para su crecimiento y solvencia. El compromiso anual de dividendos es decidido en octubre de cada año, sujeto a la evaluación del avance de cada semestre. Durante 2020/2021 la compañía reparte del orden de los G. 47.000 millones, equivalente a cerca del 60% de las utilidades del ejercicio anterior.

**— INVERSIONES**

Las decisiones de riesgo crediticio se llevan a cabo en un comité de inversiones que sesiona mensualmente con participación de la Presidencia Ejecutiva, la Directora General Adjunta y el área de Finanzas.

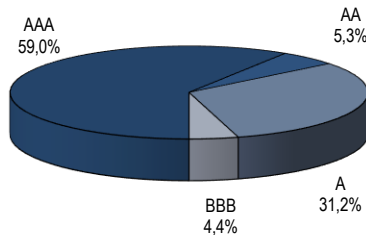
### INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2021

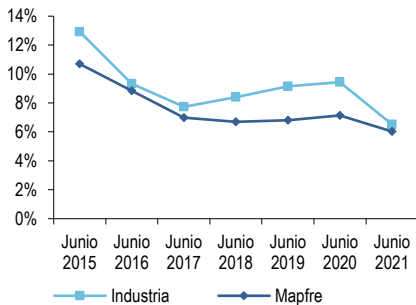


### PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

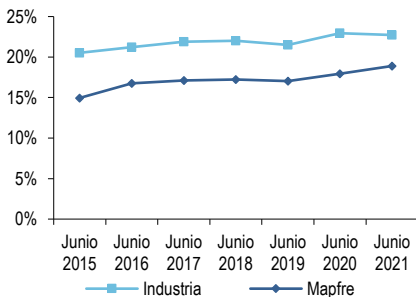
Junio 2021



### RENTABILIDAD INVERSIONES



### GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



En línea con el crecimiento en la producción, la cartera de inversiones ha venido creciendo año a año, fortaleciendo su perfil financiero global. Al cierre de junio 2021, la cartera de inversiones alcanza unos G. 365.000 millones, equivalentes al 18% de las inversiones de toda la industria.

Su cartera se compone fundamentalmente de títulos del tesoro y emisiones de corto plazo en instituciones financieras. Mantiene además una relevante cartera de inversiones en bonos, de sólido perfil crediticio. La porción pactada en dólares alcanza cerca del 5%, destinada a cubrir flujos de seguros en esa moneda y el patrimonio mínimo.

Por su parte, los inmuebles alcanzan actualmente a unos G. 47.000 millones. Se cuenta con algunas inversiones para la venta, entre ellas la ex casa matriz, decisión que se ha debido postergar transitoriamente, a causa de la crisis.

La diversificación de la cartera es reflejo directo de la oferta de activos financieros disponibles en el mercado paraguayo. Cerca del 60% de la cartera de inversiones de MAPFRE PY se encuentra en instrumentos AAA, aumentando su participación en instrumentos estatales durante el último año. Ello, en línea con decisiones más conservadoras durante la pandemia.

La rentabilidad generada por su cartera de inversiones alcanza a junio 2021 unos G. 22.000 millones, aportando el 39% de la utilidad antes de impuestos. La rentabilidad histórica de la compañía se ha mantenido por debajo de la media del mercado, y con menor volatilidad, acorde a un perfil más conservador de activos y una menor exposición al dólar. La rentabilidad cae por efecto tasas de mercado y tipo de cambio.

### — CUMPLIMIENTO REGULATORIO

A junio 2021, la aseguradora reporta una cobertura PPNC a MSMR en torno a 3,87 veces, índice superior a la media observable del mercado, que se sitúa cerca de las 3 veces y respecto de sus pares más cercanos. El Fondo de Garantía se encuentra cubierto en 1,41 veces, contando para ello con inversiones en emisiones financieras de satisfactorio perfil crediticio.

Su obligación de fondos invertibles suma G. 207.000 millones, cubierta en 1,43 veces por la cartera de activos representativos, contando con un superávit de más de G. 89.000 millones. La cartera representativa se compone fundamentalmente de instrumentos estatales e instrumentos emitidos por bancos y financieras locales, además del 30% límite de los créditos técnicos y de sus activos inmobiliarios. Por su parte, las inversiones suplementarias suman unos G. 128.600 millones, correspondientes fundamentalmente al exceso de créditos técnicos.

En los años recientes la industria ha venido enfrentando nuevas exigencias regulatorias, destinadas a dar mayor solidez operacional y garantías en el cumplimiento de sus obligaciones de seguros. MAPFRE PY cuenta con capacidades holgadas para cumplir estas exigencias en desarrollo, favorecida por una gestión alineada a estándares internacionales, además del soporte operacional directo que le brinda su matriz.

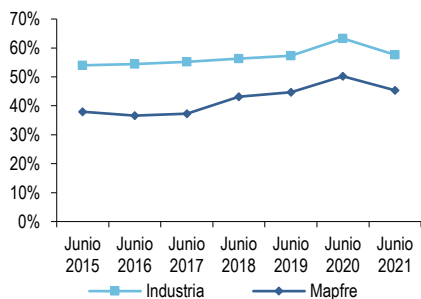
### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Escala de operaciones madura, logra una excedentaria cobertura de gastos.

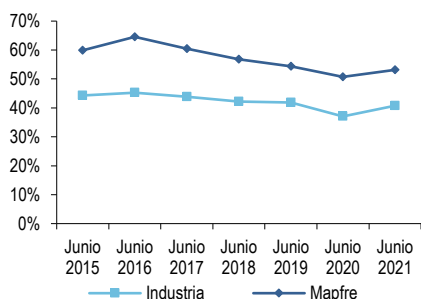
MAPFRE PY se caracteriza por desarrollar permanentes mejoras y fortalecimientos tecnológicos, en calidad de servicio y en capacitación. Junto con ello, la expansión



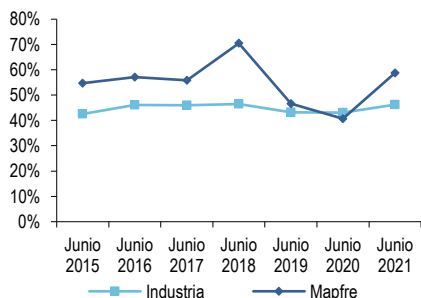
**MARGEN TÉCNICO**



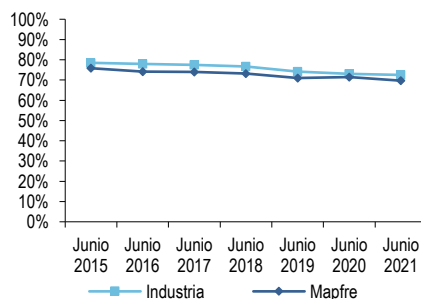
**SINIESTRALIDAD NETA**



**SINIESTRALIDAD BRUTA**



**RETENCIÓN**



territorial, capacitación del personal, y cumplimientos regulatorios dan forma a sus principales fuentes de gasto.

Su alta focalización en la calidad del servicio a sus clientes y canales de venta genera presiones adicionales sobre los gastos. Además, la integración con el modelo matricial produce presiones adicionales de gastos. Durante este periodo de pandemia se ha dado prioridad a la búsqueda de nuevas eficiencias operacionales y de estructura de costos, externalizando algunas funciones de atención.

Gracias a su escala de producción, se mantienen alto niveles de eficiencia. No obstante, producto de la menor producción del periodo, sus índices de gastos de explotación sobre prima directa suben hasta marginalmente hasta 18,9%, logrando mantenerse por debajo de la media del mercado.

Por su parte, los costos de producción se mantienen estables en 11,8%, muy por debajo de la industria. Ello recoge los efectos de una combinación de canales muy eficiente. Los ingresos de comisiones del reaseguro colaboran a cubrir cerca del 60% de los costos de producción.

Al cierre de junio 2021 la utilidad técnica neta alcanzó unos G. 28.400 millones, casi la mitad del resultado alcanzado en el ejercicio anterior. Reducción en la producción, en conjunto con el impacto de provisiones postergadas de D\*P presionaron su desempeño del periodo. No obstante, la carga de gastos y siniestros se mantuvo relativamente estable.

Por su parte, la cartera de inversiones contribuyó con ingresos por unos G. 22.000 millones, mientras que las ganancias extraordinarias recurrentes, aportaron unos G. 5.000 millones adicionales. Con todo, el resultado del ejercicio alcanzó del orden de los G. 49.000 millones, contrayéndose unos G. 30.000 millones en relación al ejercicio anterior.

Durante los primeros dos meses del ejercicio 2021/2022 la producción alcanzó a unos G. 78.900 millones, en línea con el presupuesto, y logrando un resultado neto por cerca de G. 3.500 millones. Este último basado fundamentalmente en el desempeño de inversiones. A futuro, se espera una recuperación en los resultados a medidas que se vaya fortaleciendo la producción. Un riesgo pendiente lo constituye la siniestralidad de automóviles, expuesta a nuevas alzas.

**PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS**

Cartera combina perfiles atomizados con riesgos de severidad, respaldados por un sólido apoyo de reaseguro.

**RESULTADOS TÉCNICOS**

Impactos de cierta magnitud en caución, incendio, riesgos varios y transporte, presionan la siniestralidad retenida local. Automóviles se mantiene controlado.

El diversificado perfil de riesgos de la cartera de negocios de MAPFRE PY se ve reflejado en el desempeño de sus indicadores técnicos globales. La siniestralidad bruta de la cartera reporta cierta volatilidad, asociada a siniestros de magnitud en diversos ramos y secciones. Por su parte, el desempeño de la cartera retenida muestra cierto deterioro,

complementado entre estabilidad de la sección de Automóviles y mayores costos de algunas secciones.

Una producción retenida focalizada en secciones de márgenes más acotados (automóviles, riesgos técnicos) que representan el 85% de sus resultados técnicos brutos, dan el foco a la responsabilidad en la suscripción y en los costos operacionales asignables. Respecto de las carteras cedidas la responsabilidad con sus reaseguros tanto contractuales como facultativos, dan forma a sus políticas de suscripción.

Producto de la pandemia, la producción de seguros de automóviles se vio presionada, impactando marginalmente sobre su siniestralidad. No obstante, el ingreso técnico bruto fue muy estable.

Un menor flujo vehicular y la consiguiente reducción en los accidentes de tránsito permitió mantener controlada la siniestralidad de la sección. La cartera de Vida presenta deterioro, asociado a siniestros Covid, pero de acotado impacto sobre su desempeño global.

Propio del perfil de severidad y diversificación, algunas carteras de MAPFRE presentan eventos de relevancia, reportando volatilidad en sus resultados técnicos por sección. Al cierre del ejercicio 2020/2021, la siniestralidad directa de Mapfre PY alcanza un 58,8%, por sobre la media del mercado. Siniestros de relevancia en Transporte y RC, además de un incendio explican este incremento. Se apreciaron los efectos en sus resultados técnicos brutos.

La retención de la aseguradora alcanza en torno al 70%, alineado a la media del mercado. El uso de protecciones de exceso de pérdida operacional está destinado a proteger una alta porción de la retención correspondiente a capas de baja severidad, lo que se combina con reaseguro cuota parte y excedentes para las coberturas de mayor exposición.

## REASEGURO

Satisfactorio respaldo de reaseguro. Security list configurado con el apoyo de la casa matriz.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene un marco muy exigente de regulación del reaseguro que las compañías de seguro deben cumplir para operar.

La compañía se somete al programa de reaseguro que diseña MAPFRE para sus filiales, en línea con las políticas matriciales del grupo hispano. Las coberturas son gestionadas globalmente a partir de las necesidades de cada región.

Con apoyo de MAPFRE Global Risk, MAPFRE Paraguay desarrolla algunos programas de fronting, siempre sobre la base de un "security list" aprobado por su casa matriz. Cuenta también con capacidad facultativa sujeto a los controles de la casa matriz.

MAPFRE PY mantiene coberturas adecuadas de reaseguro que otorgan protección patrimonial, en línea con el tamaño del patrimonio de la aseguradora y en coherencia con las normas de retención locales.

A pesar de la mayor ocurrencia de siniestros asociados a su cartera de incendio y riesgos técnicos, en el último año los resultados cedidos a su cartera de reaseguradores se mantuvieron favorables. Al cierre de junio 2021, resultados cedidos por MAPFRE PY a su programa de reaseguro alcanzó del orden de los G. 10.000 millones.



	Oct-2014	Oct-2015	Oct-2016	Oct-2017	Oct-2018	Oct-2019	Oct-2020	Oct-2021
Solvencia	AA+py	AA+py	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Nota: La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadoras.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	71.149	53.737	83.187	52.634	45.477	12.769	365.129
Créditos Técnicos Vigentes	128.239	165.688	158.158	183.742	177.620	176.970	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	2.857	2.035	2.564	4.232	11.618	8.811	129.158
Inversiones	230.383	241.461	277.072	302.662	330.737	365.207	1.935.794
Bienes De Uso	36.450	53.606	47.077	46.075	45.645	47.096	266.734
Activos Diferidos	64.044	83.397	87.528	94.001	114.612	116.302	663.976
Otros Activos	8.382	8.381	5.930	6.288	9.258	14.522	117.427
<b>Total de Activos</b>	<b>541.504</b>	<b>608.305</b>	<b>661.515</b>	<b>689.633</b>	<b>734.968</b>	<b>741.678</b>	<b>4.485.651</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	2.023	3.636	4.107	8.733	11.335	8.779	71.356
Deudas Por Reaseguros	27.099	43.761	54.941	46.728	51.189	40.591	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	165.142	197.396	209.190	222.268	213.323	223.489	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	42.741	43.212	45.082	47.363	44.443	50.491	269.871
Utilidades Diferidas	11.093	12.937	14.626	15.551	15.136	15.771	136.098
Otros Pasivos de Seguros	27.266	29.583	33.530	32.281	42.386	43.489	339.681
<b>Total de Pasivos</b>	<b>275.364</b>	<b>330.525</b>	<b>361.475</b>	<b>372.924</b>	<b>377.813</b>	<b>382.610</b>	<b>2.540.296</b>
Capital Social	46.218	46.218	46.218	46.218	46.218	46.218	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	92.269
Reservas	97.070	107.265	121.280	122.765	142.750	163.545	425.065
Resultados Acumulados	92.158	92.158	92.158	92.158	92.158	100.310	103.389
Resultado Del Ejercicio	30.694	32.140	40.384	55.568	76.030	48.994	258.134
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>266.140</b>	<b>277.780</b>	<b>300.040</b>	<b>316.709</b>	<b>357.156</b>	<b>359.067</b>	<b>1.945.355</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada periodo

	Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	391.996	396.462	443.341	463.319	485.249	465.263	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-101.233	-102.845	-118.690	-134.763	-138.526	-141.098	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	-215	-6.084	1.847	-757	323	1.147	481
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>290.548</b>	<b>287.533</b>	<b>326.498</b>	<b>327.799</b>	<b>347.046</b>	<b>325.313</b>	<b>2.032.299</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-241.880	-238.095	-337.081	-218.281	-198.653	-275.380	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	3.643	-471	-1.895	-2.281	2.920	-6.048	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	54.169	60.507	152.546	39.726	22.793	103.012	492.889
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-184.068</b>	<b>-178.060</b>	<b>-186.430</b>	<b>-180.837</b>	<b>-172.940</b>	<b>-178.415</b>	<b>-860.284</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>106.480</b>	<b>109.473</b>	<b>140.068</b>	<b>146.962</b>	<b>174.106</b>	<b>146.898</b>	<b>1.172.015</b>
Gastos de Producción (Neto)	-45.398	-48.431	-56.188	-56.356	-57.571	-54.738	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	16.685	23.482	21.707	33.650	28.684	33.149	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	0	0	-3.961	-4.227	-3.925	-3.993	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-65.737	-67.852	-76.342	-78.880	-87.000	-87.928	-636.862
Ajuste De Previsiones	-1.178	-317	-617	-2.795	2.942	-4.952	-42.369
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>10.852</b>	<b>16.356</b>	<b>24.668</b>	<b>38.354</b>	<b>57.236</b>	<b>28.435</b>	<b>126.038</b>
Resultado sobre Inversión	20.378	16.882	18.573	20.621	23.635	22.012	126.165
Resultado Extraordinario Neto	2.703	2.560	3.336	3.145	4.024	5.038	37.995
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>33.934</b>	<b>35.798</b>	<b>46.577</b>	<b>62.120</b>	<b>84.896</b>	<b>55.485</b>	<b>290.198</b>
Impuesto a la Renta	-3.240	-3.658	-6.192	-6.551	-8.866	-6.491	-32.064
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>30.694</b>	<b>32.140</b>	<b>40.384</b>	<b>55.568</b>	<b>76.030</b>	<b>48.994</b>	<b>258.134</b>

**INDICADORES FINANCIEROS**

	Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	1,03	1,19	1,20	1,18	1,06	1,07	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,09	1,06	1,08	1,04	0,97	0,90	1,04
Representatividad Inversiones	1,63	1,45	1,60	1,49	1,64	1,55	1,52
<b>Operación</b>							
Retención	74,2%	74,1%	73,2%	70,9%	71,5%	69,7%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	16,8%	17,1%	17,2%	17,0%	17,9%	18,9%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	7,3%	6,3%	8,7%	5,8%	6,8%	5,5%	13,1%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	36,6%	37,3%	43,1%	44,7%	50,2%	45,3%	57,7%
Siniestralidad Neta	64,6%	60,5%	56,8%	54,3%	50,7%	53,2%	40,7%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	8,0%	7,1%	7,2%	5,1%	4,7%	9,1%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	8,8%	7,0%	6,7%	6,8%	7,1%	6,0%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	11,5%	11,6%	13,5%	17,5%	21,3%	13,6%	13,3%

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 25 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.	Solvencia	AAAp
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en: [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## NOMENCLATURA

AAA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con la más alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros>

## DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

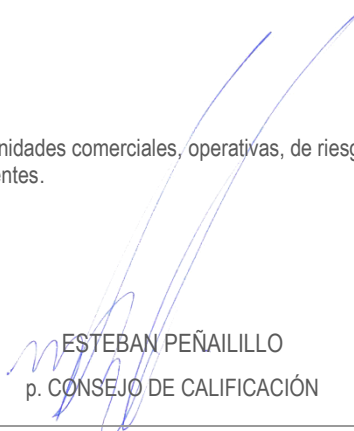
- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.



EDUARDO FERRETTI

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN



ESTEBAN PEÑAILILLO

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN



MARÍA BETSABE WEIL

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.