

| | | |
|-----------|----------|----------|
| | Oct 2018 | Oct 2019 |
| Solvencia | AAAp | AAAp |
| Tendencia | Estable | Estable |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

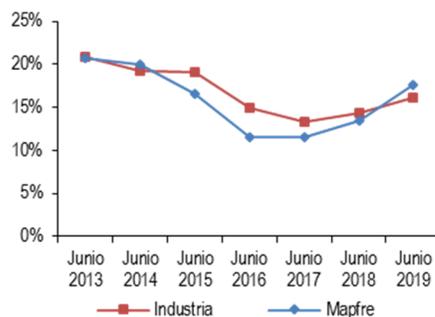
Millones de guaraníes

Jun-2017 Jun-2018 Jun-2019

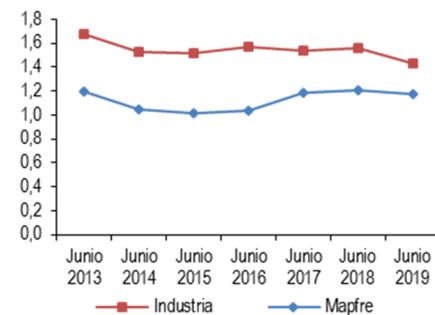
| | | | |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Prima Directa | 396.462 | 443.341 | 463.319 |
| Resultado Técnico Neto | 16.356 | 24.668 | 38.354 |
| Resultado del Ejercicio | 32.140 | 40.384 | 55.568 |
| Total Activos | 608.305 | 661.515 | 689.633 |
| Inversiones | 241.461 | 277.072 | 302.662 |
| Patrimonio | 277.780 | 300.040 | 316.709 |
| Part. de Mdo (PD) | 17,7% | 18,2% | 17,9% |
| Siniestralidad Neta | 60,5% | 56,8% | 54,3% |
| Gasto Exp. / PD | 17,1% | 17,2% | 17,0% |
| Rentabilidad Inversiones | 7,0% | 6,7% | 6,8% |
| ROE | 11,6% | 13,5% | 17,5% |

Fuente: Estadísticas del Sector Asegurador publicadas por la Superintendencia de Seguros BCP.

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino F.
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 22757-0480

Fundamentos

La ratificación de la calificación de solvencia de MAPFRE Paraguay se sustenta en su fuerte posición de mercado, adecuados niveles de solvencia patrimonial, sólida capacidad de reaseguro y experiencia de su administración. Asimismo, considera su eficiencia operacional y el soporte crediticio de su matriz.

La compañía pertenece al Grupo MAPFRE, principal 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.

La cartera de MAPFRE Paraguay está ampliamente diversificada, complementada por riesgos atomizados, con perfiles de severidad. En su retención, la aseguradora ha logrado mantener un comportamiento técnico estable y de tendencia favorable.

La compañía cuenta con una extensa red territorial y de canales tradicionales de intermediación. Junto con ello, accede a alianzas con el sector *retail* y financiero. Los seguros de automóviles, que representan el 70% de su cartera retenida, son canalizados a través de intermediarios y de alianzas con distribuidores de marca.

MAPFRE sostiene posiciones de mercado de relevancia, lo que, junto a una alta capacidad operacional y comercial, le permiten defender sus participaciones y continuar creciendo. Su red y tamaño de plataforma es adecuada a sus objetivos de mercado, alcanzando niveles de eficiencia y costos acordes con las exigencias competitivas, las políticas matriciales y un entorno de creciente regulación.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora está aumentando, logrando un satisfactorio equilibrio entre ingresos técnicos y financieros. Ello le permite destinar una mayor proporción de sus retornos a dividendos, conforme a las utilidades anuales y la decisión de su asamblea de accionistas.

Su estructura financiera es conservadora, respaldando sus pasivos técnicos en un conjunto muy sólido de inversiones financieras, bienes raíces y créditos técnicos. Las inversiones financieras mantienen un alto respaldo crediticio y baja exposición a la dolarización.

El resguardo de su solvencia regulatoria es también muy sólido y excedentario, lo que da espacio para una política más activa de dividendos. Cuenta con adecuados excedentes de margen de solvencia, fondo de garantía y fondos invertibles. Junto con ello, al alero de las obligaciones exigidas por su matriz, mantiene una completa base de políticas de gestión de negocios, operaciones, inversiones y riesgos.

Tendencia: Estable

El desempeño de la aseguradora manifiesta solidez financiera y estabilidad. Sus principales desafíos se atribuyen al fortalecimiento de la fidelidad y renovación de su cartera, junto a la eficiencia y productividad de sus canales. La eficiencia operativa es, asimismo, una fuente de focalización competitiva, destinada a dar adecuada respuesta a la calidad del servicio.

El apoyo matricial y el profesionalismo de su administración colaboran a dar respaldo a estos importantes desafíos competitivos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Sólida posición de mercado, diversificada cartera de riesgos y canales de distribución.
- Amplio soporte operacional y crediticio de su matriz.
- Administración con amplia experiencia en la industria.
- Adecuados niveles de eficiencia.
- Amplio soporte de reaseguro.
- Estructura financiera muy conservadora.
- Sólidos respaldos de solvencia regulatoria

Riesgos

- Industria altamente competitiva
- Producción expuesta a ciclos de la actividad económica y del consumo interno.
- Costos del reaseguro expuestos al ciclo externo.
- Cartera retenida expuesta a riesgos altamente comodotizados.
- Posición de liderazgo mantiene presionada su tasa de renovación.
- Presiones regulatorias permanentes.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAAp |
| Tendencia | Estable |

PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte posición de mercado junto a una satisfactoria diversificación,

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. La creciente diversificación geográfica internacional, buen desempeño técnico, rentabilidad de las unidades de negocios globales de MAPFRE SA y paulatino fortalecimiento de la economía hispánica han fortalecido el perfil crediticio del grupo asegurador, permitiendo reforzar el foco de crecimiento en mercados emergentes.

No se reportan entidades nacionales controladas por este grupo que pudieran responder al concepto de grupo económico o financiero a escala local. En el contexto del reaseguro MAPFRE Paraguay opera con entidades de su grupo controlador, además de otros reaseguradores. Sus calificaciones globales son muy sólidas, mejorando en el último tiempo, producto del buen desempeño técnico y de su eficiente estrategia de crecimiento.

MAPFRE S.A. es el grupo asegurador más importante de España, con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano. Mantiene oficinas y agentes en la mayoría de los países de la región, bajo un diversificado modelo de negocios de seguros y servicios complementarios.

Las entidades operacionales de seguros y reaseguros del grupo controlador acceden a una calificación en el rango A en escala global, por las principales agencias internacionales.

Administración

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

MAPFRE Paraguay pertenece al holding MAPFRE Internacional S.A., integrándose a la subregión denominada LATAM Sur. Se origina en agosto del año 1977. En mayo de 2008 se fusiona con Real Paraguaya de Seguros absorbiendo a esta última.

Siguiendo las líneas estratégicas del grupo español, en MAPFRE Paraguay se han ido desarrollando ajustes organizacionales y mejoras operacionales, destinadas a dar total compromiso matricial al proceso estratégico y competitivo. Renovación de la administración, revisión y actualización de procesos internos y comerciales, adherencia a sus sistemas de información centralizados. Así, 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.

El nivel de profesionalismo y experiencia de la administración es alto y 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.

Buenas prácticas corporativas y respeto con el entorno regulatorio forman parte permanente de sus compromisos corporativos globales. Durante este proceso de revisión no se detectaron sanciones administrativas regulatorias relevantes u otras investigaciones en proceso que pudieran generar algún impacto significativo en la solvencia de la aseguradora.

Estrategia

Equilibrar su importante posicionamiento con retornos satisfactorios.

Desde la fusión con Real Seguros la compañía ha logrado administrar una importante cuota de mercado gestionando una cartera global muy diversificada. Ello se ha logrado con base en una sólida estrategia de crecimiento, de suscripción y 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 el prestigio y respaldo que manifiesta la aseguradora. Administra, además, una amplia base de canales de intermediación y venta directa. Permanentemente está ampliando su base de canales de distribución incorporando alianzas con instituciones financieras y retail.

La gestión de canales de venta a través de su red de oficinas es una de las fortalezas competitivas de la aseguradora, estrategia alineada con el proyecto regional del grupo hispano. Una amplia cartera de canales, a través de su red de agentes y de una venta directa relevante, permiten junto a una diversificada oferta, mantener costos acotados. La red de oficinas es muy amplia, con 7 oficinas comerciales directas y 25 agencias conformando el mapa de nuestra extensa estructura territorial en todo el país. Ello compromete a desarrollar una profunda evaluación de la productividad, de sus costos, y del desempeño de la cobranza, además de mantener adecuados sistemas tecnológicos de conectividad y de servicio a intermediarios y asegurados.

En esta etapa competitiva el foco de la aseguradora se centra en mantener una alta tasa de renovación de su cartera, fortaleciendo la fidelidad y la confianza de sus asegurados. Para ello las mejoras se concentran en lograr un modelo de atención al cliente de la más alta transparencia para el asegurado

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAAp |
| Tendencia | Estable |

Posición Competitiva

Empresa líder del mercado, con una adecuada diversificación.

La cartera de negocios de la compañía está satisfactoriamente diversificada. Su cartera de cliente bordea los 48.000 clientes, con más de 45.000 autos asegurados. La cartera de Automóviles es muy relevante, siendo la base de generación de sus ingresos técnicos brutos. Los seguros de incendio y riesgos técnicos son también importantes, colaborando a diversificar sus ingresos técnicos.

Con un 17,9% de la producción global MAPFRE PY es la empresa líder del mercado asegurador de Paraguay. En los últimos años, el ingreso de nuevos actores internacionales, adquisiciones y fusiones han incrementado la agresividad competitiva, presionando la renovación de sus principales cuentas. Durante el ejercicio 2018/2019 la producción alcanzó un crecimiento del orden del 4,5%, levemente inferior al mercado, concentrado en las secciones de Automóviles e Incendio. Riesgos Técnicos decae, en un contexto afectado por una economía menos activa.

La compañía mantiene posiciones de liderazgo en sus principales líneas de negocio, contando con el 19,7% de participación en Automóviles, 35,5% en Incendios, 47,6% en Riesgos Técnicos, 31,6% en Robo, un 17,8% en Transporte y un 23,0% en Agropecuario.

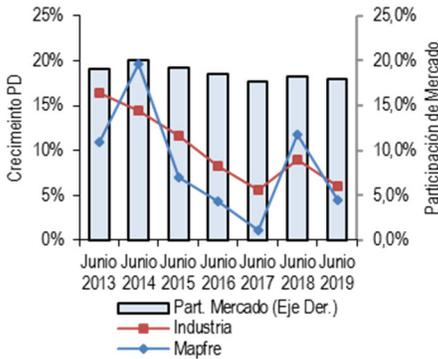
El amplio y diversificado perfil de negocios y de canales colabora a mantener una posición competitiva fuerte, que le permite focalizarse en defender su suscripción y calidad de la cartera. Mantener una alta preocupación por la innovación y en la calidad del servicio, fortaleciendo continuamente su operatividad interna permiten a la compañía seguir creciendo sin sacrificar rentabilidad.

Uno de los riesgos relevantes que enfrenta la aseguradora es la renovación de cuentas de mayor relevancia, donde debe enfrentar una ardua competencia de mercado y el ingreso de nuevos actores, con capacidad de reaseguro, que compiten con MAPFRE a escala global. También existe riesgo de renovación en el segmento de automóviles, especialmente después del primer o segundo año de vigencia.

La retención de negocios se concentra en la sección Automóviles, de alta atomización y menor severidad, que aportan a la estabilidad patrimonial y propician el crecimiento hacia otras secciones.

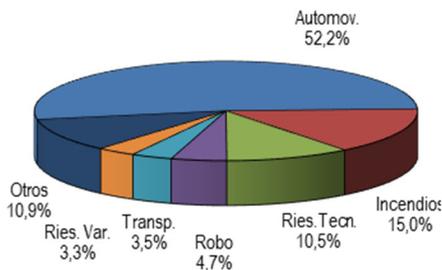
Las proyecciones de crecimiento para 2019/2020 son conservadoras, apuntando a una tasa de crecimiento en línea con las perspectivas para la economía local.

Participación de Mº y Variación Prima Directa



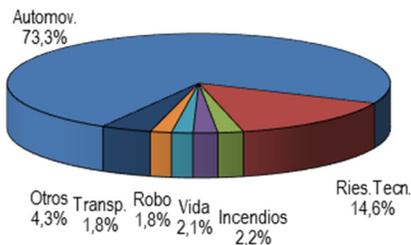
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Junio 2019



Diversificación de Cartera (Prima Retenida)

Junio 2019



| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAApy |
| Tendencia | Estable |

PERFIL FINANCIERO

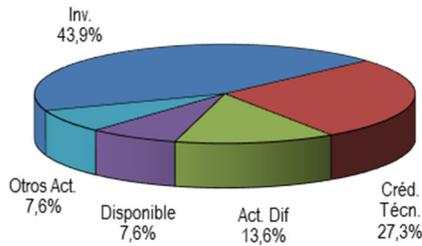
Conservadora y eficiente estructura financiera con amplio superávit frente a nuevas exigencias.

Estructura Financiera

Perfil conservador y con amplios resguardos.

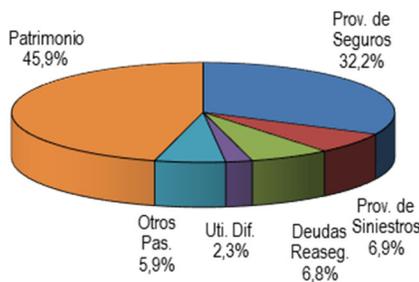
Estructura de Activos

Junio 2019

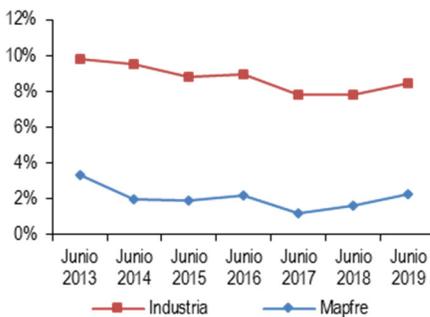


Estructura de Pasivos

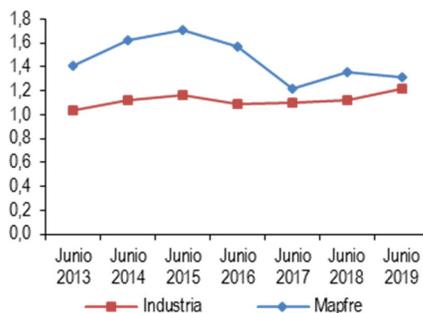
Junio 2019



Cartera Vencida sobre Cartera Total



Posición de Liquidez



Liquidez: Dispon + Invers / Prev Tecn + Deudas Reas, Coas y Aseg

MAPFRE Paraguay presenta una estructura financiera muy conservadora. En términos globales, con sus principales activos de respaldo (disponible, inversiones, créditos técnicos) la compañía cubre en 1,7 veces el total de obligaciones de seguros.

Su principal activo de respaldo es su cartera de inversiones financieras, cartera que ha crecido constantemente años tras año, alcanzando, al cierre de junio 2019, unos Gs.302.000 millones. Los bienes de uso alcanzan unos Gs. 46.000 millones, equivalentes al 6,6% del total de activos, correspondiente a oficinas y su edificio corporativo. La caja disponible es una importante fuente de capital de trabajo, alcanza unos Gs. 52.000 millones, superior al total de sus provisiones de siniestros. Ha disminuido estos últimos años producto de uso de recursos en pago de dividendos.

Propio de la importancia de su cartera de automóviles, se mantiene un monto relevante de créditos técnicos, principal generador de capital de trabajo. La cartera de créditos vencidos representa un 2,3% del total de los créditos técnicos, reportando niveles similares respecto del año anterior y muy inferiores a la media de la industria. Las mayores cuentas comerciales de la aseguradora están vinculadas al sector industrial y financiero de la economía paraguaya, cuya cobranza es gestionada con responsabilidad. Además, se ha aumentado el porcentaje de cartera masiva con cobro a través de cuentas bancarias.

Los pasivos de MAPFRE se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros y siniestros, cuya evolución es coherente con el crecimiento de negocios. 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. Así, sus obligaciones técnicas de seguros quedan adecuadamente cubiertas por su cartera de créditos técnicos y disponibilidad, destinándose la mayor parte de sus inversiones a cubrir el patrimonio.

En línea con una política financiera de alta disponibilidad de patrimonio excedentario, el endeudamiento total ha aumentado marginalmente en los últimos ejercicios, manteniéndose bajo la media de mercado. Una adecuada base de retornos anuales ha soportado su política activa de dividendos no afectando la disponibilidad de recursos destinados al crecimiento.

Por último, en este ejercicio el flujo de caja operacional fue superavitarios por unos Gs. 14.000 millones, reflejo del crecimiento en la producción y una eficiente gestión de cobranza. Estos recursos fueron destinados mayormente a nuevas inversiones y mejoras en bienes raíces.

— INVERSIONES

Las decisiones de riesgo crediticio se llevan a cabo en un comité de inversiones que sesiona mensualmente en donde participan la Presidencia Ejecutiva, la Directora General Adjunta y el área de Finanzas. Al cierre de junio, la cartera de inversiones alcanzó unos Gs. 302.000 millones, equivalentes al 19,2% de las inversiones de toda la industria.

En línea con el crecimiento en la producción, la cartera de inversiones ha venido creciendo año a año, fortaleciendo su perfil financiero global. Esta se compone fundamentalmente de títulos de corto plazo en instituciones financieras de la plaza local. La porción pactada en dólares es acotada, destinada a cubrir flujos de seguros en esa moneda. Los inmuebles alcanzan actualmente a unos Gs. 46.000 millones, correspondientes a bienes de uso propio.

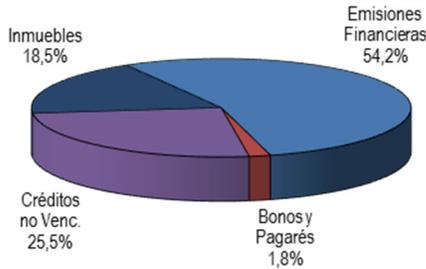
La cartera de inversiones financieras está diversificada dentro de una oferta de inversiones disponibles relativamente acotado todavía. Las principales inversiones están colocadas en instrumentos de Ministerio de Hacienda y en los mayores bancos de la plaza. Un 85% está en instrumentos AA y AAA, un 11% en tipo A, y sólo un 4% en activos BBB.

La rentabilidad generada por estas inversiones alcanzó a junio 2019 unos Gs.20.600 millones, aportando con el 34% de la utilidad antes de impuestos. La rentabilidad es levemente inferior al resto del mercado, acorde a un perfil más conservador de respaldo y menos exposición al dólar.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAAp |
| Tendencia | Estable |

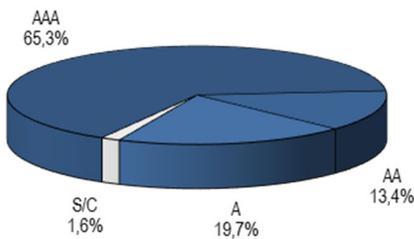
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2019

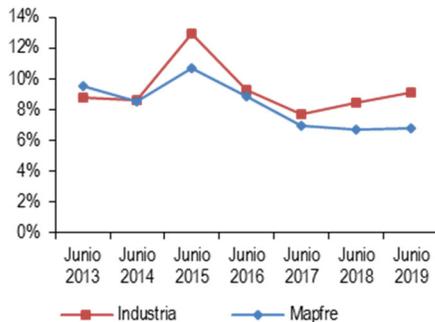


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

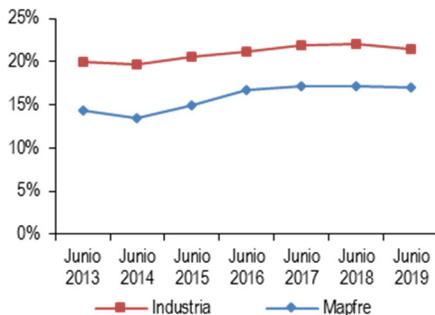
Junio 2019



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



— SOLVENCIA

El marco de solvencia regulatoria de Paraguay es actualmente muy exigente y focalizado en mantener un adecuado respaldo de las obligaciones de seguros y del patrimonio.

A junio 2019 MAPFRE Paraguay reporta una cobertura del Margen de Solvencia en torno a 3,57 veces, similar a la media observada del mercado, con cerca de Gs. 178.000 millones de exceso de patrimonio PPNC. El Fondo de Garantía se encuentra cubierto en 1,33 veces, con inversiones que alcanzan unos Gs. 98.400 millones. Su obligación de pasivos técnicos, denominado fondos invertibles sumaba Gs. 206.000 millones estando cubierta en 1,22 veces por la cartera de activos representativos, reportando un superávit de unos Gs. 45.000 millones. Las inversiones suplementarias sumaban unos 129 mil 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, la cartera de activos suplementarios corresponde fundamentalmente al exceso de créditos técnicos.

— NUEVAS EXIGENCIAS REGULATORIAS

En los años recientes la industria ha venido enfrentando diversas exigencias regulatorias, destinadas a dar mayor solidez operacional y garantías en el cumplimiento de sus obligaciones de seguros.

Primero, altas exigencias en la prevención de lavado de dinero, que pueden generar presiones relevantes en la relación comercial con sus asegurados, particularmente en una economía que se caracteriza por un alto grado de informalidad. Se está a la espera de un pronunciamiento de SEPRELAD, para configurar un marco normativo coherente con la ley.

El registro de pólizas y notas técnicas tiene como objetivo fortalecer la gestión técnica de las compañías, además del respaldo a la tarificación y suscripción. La industria se caracteriza por un muy diverso perfil de compañías. Por ello, muchas de ellas han enfrentado dificultades para su cumplimiento y se espera contar con mayor flexibilidad de plazos para alcanzar el objetivo.

El marco normativo de gobierno corporativo asociado a las tecnologías de información permite brindar seguridad y confiabilidad a los asegurados, aseguradoras y al regulador, respecto de la protección de su información, y de los procesos vinculados al ciclo asegurador.

En su conjunto, las normas señaladas obligan a nuevas inversiones y mayores gastos administrativos, afectando en diversa magnitud a los perfiles de entidades que se desempeñan en la industria.

MAPFRE cuenta con capacidades holgadas para cumplir estas nuevas exigencias. Al estar alineada a los estándares internacionales, además del soporte operacional directo que le brinda su matriz, las exigencias de gobiernos de TI se encuentran en gran medida cubiertas. Para las exigencias por normas SEPRELAD la compañía se ha venido preparando para poder cumplir completamente con la exigencia una vez que esta entre en curso. Las notas técnicas las han trabajado con especialistas extranjeros, ya habiendo realizado algunas entregas al regulador.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAAp |
| Tendencia | Estable |

Eficiencia y Rentabilidad

La escala de operaciones madura, con una adecuada cobertura de gastos.

Aunque expuesta a permanentes mejoras y fortalecimientos, frente a las exigencias de mercado, de la matriz y de las regulaciones, la estructura de costos operacionales de MAPFRE refleja un alto grado de madurez, que le ha permitido enfrentar la fuerte competencia con flexibilidad y fortaleza diferenciadora.

A lo largo de los tres últimos años el resultado técnico neto ha venido mejorando y aumentando sostenidamente, hasta generar, al cierre de junio 2019 unos Gs38 mil millones de utilidad técnica neta, el 61% del resultado antes de impuestos.

Expuesta a muy diversos frentes de operación, la aseguradora se expone permanentemente a presión sobre la eficiencia y rentabilidad técnica. Por ello, existe un alto compromiso en control de costos y uso de los recursos disponibles, además de la gestión de sus inversiones financieras. Un alto compromiso en la integración con el modelo matricial supone ciertas presiones adicionales de costos.

Con una escala de operaciones y participaciones de mercado muy sólidas, se ha logrado una alta eficiencia y estructura general de gastos. Sus gastos de explotación sobre prima directa se mantienen en torno al 17%, muy por debajo de la media del mercado. Por su parte, los costos de producción se mantienen estables en torno al 12%, muy por debajo de la industria. Los ingresos de reaseguro colaboran a cubrir cerca del 50% de los costos de producción.

Con todo, las presiones competitivas de segmentos tales como Automóviles y masivos, de márgenes acotados, mantienen una permanente exposición a presiones de costos. A junio 2019 la utilidad técnica bruta mostró una leve mejora, en tanto que los ingresos de reaseguro mejoraron ampliamente, colaborando al resultado neto.

Al cierre de junio 2019 la utilidad técnica neta alcanzó unos Gs. 38.300 millones, muy superior a la utilidad obtenida en el periodo anterior. La cartera de inversiones por su parte contribuyó en unos Gs. 20.600 millones, mientras que las ganancias extraordinarias, ya de carácter recurrentes, aportaron sólo unos Gs. 3.100.

El retorno patrimonial porcentual ha ido mejorando también, logrando ubicarse por sobre el mercado en este ejercicio. Los desafíos de MAPFRE Py están en su eficiencia, desempeño de su cartera retenida, y retornos para sus reaseguradores. Enfrentar las presiones de costos de producción es un importante desafío, no siempre transferible a precios.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | AAApj |
| Tendencia | Estable |

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

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

Resultados técnicos

Siniestralidad bruta refleja importante recuperación. Cartera retenida sigue mejorando.

El amplio perfil de riesgos de la cartera de negocios de MAPFRE se ve reflejado en el desempeño de sus indicadores técnicos globales. La siniestralidad bruta de la cartera refleja algunas exposiciones a severidad. En 2018 visiblemente afectada por la sección Robo y Asalto, además de siniestros de la sección Incendios. No obstante, la cartera retenida se desempeña alineada a los retornos de la sección Automóviles, cartera que ha estado reportando mejoras continuas, después de alcanzar su máximo hace ya unos 4 años atrás.

Una producción retenida focalizada en secciones de márgenes más acotados (automóviles, riesgos técnicos) que representan el 80% de sus ingresos brutos, dan el foco a la responsabilidad en la suscripción y en los costos operacionales asignables.

En términos de producción y margen la cartera de automóviles, principal componente de su retención ha mostrado mejoras relevantes en los últimos años. Eficientes acuerdos de negocios, crecimiento en la venta de autos nuevos, control y revisión de tarifas, junto a una gestión activa de proveedores y control de repuestos dan solidez al desempeño.

Propio del perfil de severidad y diversificación de la cartera, no se está exento de riesgos de ocurrencia de eventos de relevancia, así, algunas secciones reportan alta siniestralidad directa. En el ejercicio 2019, Caución y Agro mostraron siniestralidades brutas sobre el 100%, aunque con un impacto neto muy acotado. En 2018 fue el turno de las secciones Riesgos Varios y Robo/Asalto. No obstante, en términos retenidos no hubo un impacto significativo.

Este ejercicio la retención de la aseguradora alcanza en torno al 70%, nivel que viene bajando cada año marginalmente, reflejando algunos ajustes de reaseguro, en Incendio, Cauciones, Riesgos Varios.

El uso de protecciones de exceso de pérdida operacional está destinado a proteger una alta porción de la retención correspondiente a capas de menor severidad, lo que se combina con reaseguro cuota parte y excedentes para las coberturas de mayor exposición. En 2019 se reconocen algunos ingresos de reaseguro no necesariamente recurrentes.

Reaseguro

Security configurado por la matriz. Capacidades adecuadas y acordes al requerimiento comercial, se va fortaleciendo paulatinamente.

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

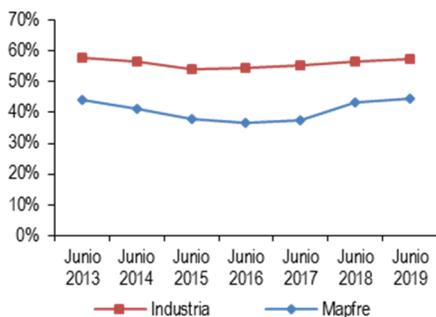
La compañía se somete al programa de reaseguro que diseña MAPFRE para sus filiales, en línea con las políticas matriciales del grupo hispano. Las coberturas son gestionadas globalmente a partir de las necesidades de cada región.

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.

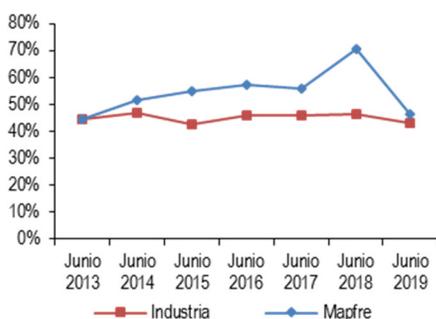
MAPFRE mantiene coberturas adecuadas de reaseguro que otorgan protección patrimonial, en línea con el tamaño del patrimonio de la aseguradora y en coherencia con las normas de retención locales.

Durante el ejercicio 2018/2019 los resultados cedidos por Mapfre Paraguay se han recuperado, cediendo al programa una utilidad de unos Gs. 68.000 millones. En el ejercicio anterior, los reaseguradores reconocieron una pérdida cedida por Gs. 27.000 millones generado por la sección Robo/Asalto. En la última renovación se logran algunas mejoras para coberturas de Incendio y Vida.

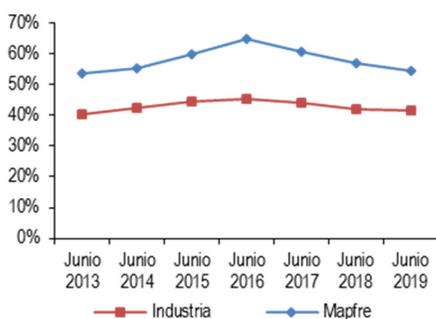
Margen Técnico



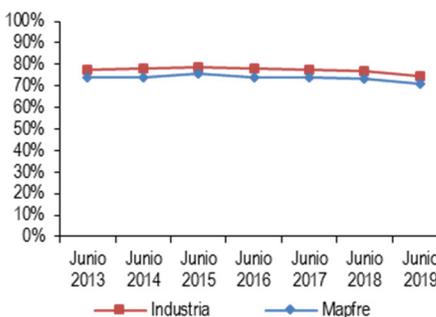
Siniestralidad Bruta



Siniestralidad Neta



Retención



| | Octubre 2012 | Octubre 2013 | Octubre 2014 | Octubre 2015 | Octubre 2016 | Octubre 2017 | Octubre 2018 | Octubre 2019 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Solvencia | AApy | AApy | AA+py | AA+py | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy |
| Tendencia | Estable |

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

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

| Estado de Situación | Jun-2014 | Jun-2015 | Jun-2016 | Jun-2017 | Jun-2018 | Jun-2019 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Disponibilidades | 87.100 | 86.163 | 71.149 | 53.737 | 83.187 | 52.634 |
| Créditos Técnicos Vigentes | 109.102 | 120.650 | 128.239 | 165.688 | 158.158 | 183.742 |
| Créditos Técnicos Vencidos | 2.226 | 2.379 | 2.857 | 2.035 | 2.564 | 4.232 |
| Inversiones | 207.728 | 225.736 | 230.383 | 241.461 | 277.072 | 302.662 |
| Bienes De Uso | 23.792 | 26.212 | 36.450 | 53.606 | 47.077 | 46.075 |
| Activos Diferidos | 57.003 | 58.800 | 64.044 | 83.397 | 87.528 | 94.001 |
| Otros Activos | 8.137 | 6.426 | 8.382 | 8.381 | 5.930 | 6.288 |
| Total de Activos | 495.087 | 526.367 | 541.504 | 608.305 | 661.515 | 689.633 |
| Deudas Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudas Asegurados/Coaseg. | 901 | 1.775 | 2.023 | 3.636 | 4.107 | 8.733 |
| Deudas Por Reaseguros | 31.116 | 23.289 | 27.099 | 43.761 | 54.941 | 46.728 |
| Provisiones Tecnicas De Seguros | 150.936 | 158.153 | 165.142 | 197.396 | 209.190 | 222.268 |
| Provisiones Técnicas De Siniestros | 40.481 | 46.384 | 42.741 | 43.212 | 45.082 | 47.363 |
| Utilidades Diferidas | 9.730 | 10.832 | 11.093 | 12.937 | 14.626 | 15.551 |
| Otros Pasivos de Seguros | 20.513 | 24.400 | 27.266 | 29.583 | 33.530 | 32.281 |
| Total de Pasivos | 253.678 | 264.833 | 275.364 | 330.525 | 361.475 | 372.924 |
| Capital Social | 46.218 | 46.218 | 46.218 | 46.218 | 46.218 | 46.218 |
| Cuentas Pendientes De Capitalización | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas | 54.777 | 79.724 | 97.070 | 107.265 | 121.280 | 122.765 |
| Resultados Acumulados | 92.158 | 92.158 | 92.158 | 92.158 | 92.158 | 92.158 |
| Resultado Del Ejercicio | 48.257 | 43.434 | 30.694 | 32.140 | 40.384 | 55.568 |
| Total Patrimonio Neto | 241.409 | 261.534 | 266.140 | 277.780 | 300.040 | 316.709 |

Fuente: Estadísticas del Sector Asegurador publicadas por la Superintendencia de Seguros BCP.

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

| | Jun-2014 | Jun-2015 | Jun-2016 | Jun-2017 | Jun-2018 | Jun-2019 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Resultado | | | | | | |
| Primas Directas | 350.999 | 375.543 | 391.996 | 396.462 | 443.341 | 463.319 |
| Primas Reaseguros Aceptados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Primas Reaseguros Cedidos | -91.359 | -90.797 | -101.233 | -102.845 | -118.690 | -134.763 |
| Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros | 0 | -79 | -215 | -6.084 | 1.847 | -757 |
| Total de Primas Netas Ganadas | 259.640 | 284.667 | 290.548 | 287.533 | 326.498 | 327.799 |
| Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq. | -201.869 | -220.458 | -241.880 | -238.095 | -337.081 | -218.281 |
| Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros | -9.793 | -5.903 | 3.643 | -471 | -1.895 | -2.281 |
| Recuperos netos de Reaseguro | 58.918 | 49.765 | 54.169 | 60.507 | 152.546 | 39.726 |
| Total de Siniestros Netos Pagados | -152.745 | -176.596 | -184.068 | -178.060 | -186.430 | -180.837 |
| Resultado Técnico Bruto | 106.895 | 108.071 | 106.480 | 109.473 | 140.068 | 146.962 |
| Gastos de Producción (Neto) | -42.697 | -44.442 | -45.398 | -48.431 | -56.188 | -56.356 |
| Otros Ingresos Por Reaseguros | 12.469 | 13.902 | 16.685 | 23.482 | 21.707 | 33.650 |
| Gastos De Cesión Reaseguros | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.961 | -4.227 |
| Gastos Técnicos De Explotación | -47.210 | -56.169 | -65.737 | -67.852 | -76.342 | -78.880 |
| Ajuste De Provisiones | 1.123 | -646 | -1.178 | -317 | -617 | -2.795 |
| Resultado Técnico Neto | 30.581 | 20.715 | 10.852 | 16.356 | 24.668 | 38.354 |
| Resultado sobre Inversión | 17.763 | 24.145 | 20.378 | 16.882 | 18.573 | 20.621 |
| Resultado Extraordinario Neto | 5.127 | 3.016 | 2.703 | 2.560 | 3.336 | 3.145 |
| Resultado Neto Antes De Impuesto | 53.472 | 47.876 | 33.934 | 35.798 | 46.577 | 62.120 |
| Impuesto a la Renta | -5.215 | -4.442 | -3.240 | -3.658 | -6.192 | -6.551 |
| Resultado Neto Del Ejercicio | 48.257 | 43.434 | 30.694 | 32.140 | 40.384 | 55.568 |

Indicadores Financieros

| | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Solvencia | | | | | | |
| Endeudamiento | 1,05 | 1,01 | 1,03 | 1,19 | 1,20 | 1,18 |
| Prima Retenida a Patrimonio | 1,08 | 1,09 | 1,09 | 1,06 | 1,08 | 1,04 |
| Representatividad Inversiones | 1,66 | 1,65 | 1,63 | 1,45 | 1,60 | 1,49 |
| Operación | | | | | | |
| Retención | 74,0% | 75,8% | 74,2% | 74,1% | 73,2% | 70,9% |
| Gastos de Explotación / Prima Devengada | 13,5% | 15,0% | 16,8% | 17,1% | 17,2% | 17,0% |
| Result. de interm. / Prima Devengada | 8,6% | 8,1% | 7,3% | 6,3% | 8,7% | 5,8% |
| Margen Técnico (R° Tecn / PRN) | 41,2% | 38,0% | 36,6% | 37,3% | 43,1% | 44,7% |
| Siniestralidad Neta | 55,1% | 59,9% | 64,6% | 60,5% | 56,8% | 54,3% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| R° Extraordinario / Result. Antes de Imp. | 9,6% | 6,3% | 8,0% | 7,1% | 7,2% | 5,1% |
| Rentabilidad de Inversiones | 8,6% | 10,7% | 8,8% | 7,0% | 6,7% | 6,8% |
| Utilidad / Patrimonio | 20,0% | 16,6% | 11,5% | 11,6% | 13,5% | 17,5% |

Fuente: Estadísticas del Sector Asegurador publicadas por la Superintendencia de Seguros BCP.

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: 28 de octubre de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2019.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
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 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

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.

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.