

## RESULTADOS DEL EJERCICIO 2015-2016

*La industria cerró el ejercicio 2015/2016 con una rentabilidad patrimonial del 15%, algo inferior al ejercicio anterior, presionada por menores retornos de inversiones, menor eficiencia y una siniestralidad rígidamente alta*

El presente reporte entrega una visión global de los hitos y hechos relevantes que, a juicio de Feller Rate, caracterizan al sector asegurador paraguayo incorporando los resultados al cierre de junio de 2016.

La producción de primas creció apenas un 8%, manifestando menor actividad anual en algunas líneas de negocios relevantes, muy ligadas al desempeño de la actividad económica del país, del sector financiero y de la inversión pública/privada.

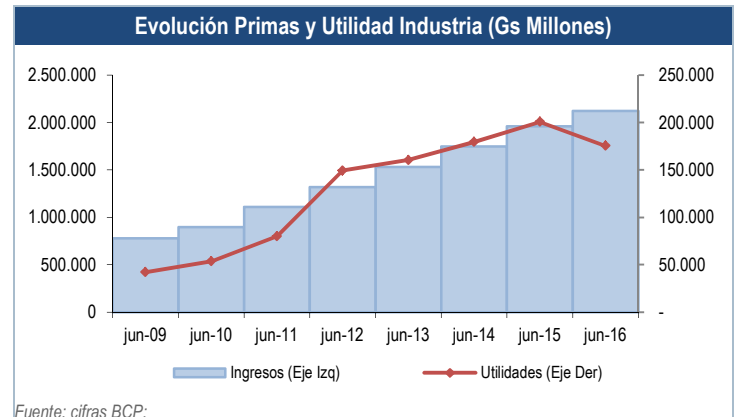
No obstante, los motores de la actividad aseguradora siguen siendo Automóviles, Vida, Incendio, Riesgos varios y Accidentes Personales, líneas cuya producción continuó aumentando, aunque a tasas menores a las históricas. Se aprecia una caída importante en el rubro agrícola, cuya relevancia histórica y económica hace meditar sobre su baja producción y la necesaria búsqueda de mecanismos que incrementen su cobertura y protección.

Así, la actividad aseguradora comenzó a reflejar el deterioro general que viene mostrando la economía del país, expuesta a las volatilidades en los precios de sus productos de exportación y la depreciación de su moneda. La fuerte recesión de sus vecinos del norte tampoco colabora a la actividad aseguradora, frenando la venta de seguros de algunas regiones del norte del país y vinculados al transporte.

Como se ha proyectado, para 2016 se espera un crecimiento del PIB del orden del 3,0%, igual al del año 2015, evidencia de la exposición a los ciclos de sus *commodities*, con presiones sobre los sectores agrícolas y comercial, ante el deterioro de Brasil y la desaceleración del crecimiento en China.

La inflación del año 2015 llegó a 3,1%, en tanto que, durante 2016, ha avanzado hasta 3,2% (interanual a agosto), lo que se explica por el incremento en los precios de algunos productos alimenticios y en los servicios relacionados a la educación. La depreciación de la moneda está jugando un papel relevante en la economía, obligando al Banco Central de Paraguay (BCP) a tomar una activa posición vendedora, pudiendo sobrevenir escenarios de mayor volatilidad. Una alta volatilidad cambiaria externa se espera para fines del año, lo que agregará riesgos a la economía interna.

Las tasas de interés fijadas por el BCP, colaboran a dar directrices sobre las tasas pasivas del sector financiero, las que



finalmente generan un aporte relevante a los ingresos financieros del sector asegurador. En enero pasado, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (Ceoma) optó por una posición menos expansiva, incrementando la tasa de referencia en 25pb, ubicándola en 6%. Luego de ello, no se han determinado nuevas variaciones. La tasa de política monetaria se mantiene en 5,5%.

A junio de 2016, las utilidades de la industria alcanzaron los GS.175.419 millones, un 13% inferior respecto a igual cierre del año anterior. La rentabilidad patrimonial alcanzó al 15%, inferior a los niveles históricos de los 4 años anteriores, en torno al 20% anual. Mermas en el resultado operacional y en el financiero, en ambos casos con caídas del 17% e ingresos extraordinarios insuficientes dieron como resultado este bajo rendimiento. La volatilidad de la moneda y menores intereses pagados por el sector financiero presionaron el retorno sobre activos líquidos.

Así, el ejercicio 2015/2016 representó un escenario menos favorable que en años anteriores, con reducciones en la producción esperada, en la rentabilidad de inversiones y patrimonial.

No obstante, la industria continúa creciendo en número de participantes y solicitudes de ingreso, reflejando interés por participar y abrir oficinas, asociadas a las positivas expectativas de más largo plazo.

En 2016 el desempeño operacional se ha debilitado, reflejado en una siniestralidad alta y difícil de reducir (46% promedio para el sector) y en un gasto neto superior a años anteriores, de 54%, reflejando presiones de eficiencia ante mayores costos de comercialización y por nuevas inversiones, no compensadas por crecimiento arrojando finalmente un ratio combinado del 99% el más alto observado desde el año 2008.

Por segundo año la siniestralidad de Automóviles sigue en niveles del 60%, no logrando rebajar la banda del 55% que se había logrado mantener en años anteriores. Recuperar sus márgenes técnicos es imperioso para la industria. La mayoría de las aseguradoras reporta una alta dependencia al rubro Automóviles, 15 de ellas con más de la mitad de su producción.

Por otra parte, los ingresos generados por gestión de inversiones también bajaron, explicando cerca del 85% de los menores retornos del mercado.

Históricamente, los resultados financieros han representado una porción significativa de las utilidades del sector. Ello no es ajeno al desempeño de la mayoría de los mercados aseguradores internacionales, y está vinculado, fundamentalmente, al retorno que puedan aportar las inversiones que respaldan las obligaciones, el patrimonio y la liquidez de las compañías. Con las reducciones de tasas de interés y las volatilidades cambiarias, estos resultados han ido mermando en importancia, presionando las rentabilidades patrimoniales y cambiando el énfasis hacia el desempeño técnico.

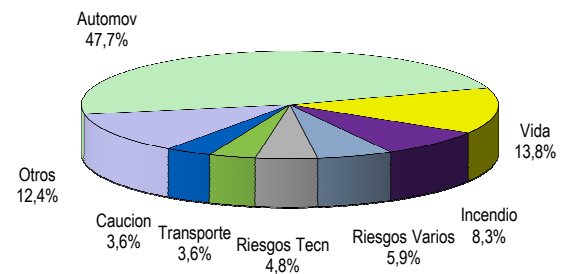
Con alrededor de Gs.1.106.000 millones en inversiones, que hoy representan un 37% del total de los activos, una porción de ellos mantenida en moneda extranjera, la contribución al retorno final ha sido relevante, un 53% de la utilidad antes de impuestos para el cierre a junio 2016. En 2009 llegó a representar el 75% después de las fuertes pérdidas registradas el año anterior. En los cinco últimos años ha oscilado entre un 30% y un 50% de contribución. La rentabilidad media del portafolio para ese mismo periodo ha marcado un 11% anual. Con el dólar cerrando al cierre de junio 2016, en torno a Gs 5.600, comparado a sólo 5.000 al cierre de junio 2015, el retorno de la industria ha sido fortalecido. Se espera un cierre 2016 con bastante volatilidad cambiaria, para todas las monedas de la región.

Las tasas pasivas del sistema financiero cerraron junio 2016 marginalmente al alza (10% para CDAs y 6% para DP), en línea con la inflación interanual de ese momento. Actualmente está informada en torno al 3,2% interanual, según cifras BCP, lo que debería presionar las tasas pasivas a la baja. La fortaleza que sigue mostrando la moneda norteamericana mantiene el atractivo sobre las inversiones en moneda extranjera. Además una economía expuesta a volatilidad cambiaria promueve la protección mediante activos dolarizados, lo que, en escenarios de desvalorización de la moneda local, se refleja en incremento en ganancias financieras. Por su parte, los papeles pasivos emitidos por el sistema financiero no protegen explícitamente contra la inflación, lo que motiva a buscar protección dolarizada.

La escasa diversificación de inversiones, de riesgo/retorno atractivo para las aseguradoras, poco colabora a construir portafolios de mejor desempeño, en un mercado cuya demanda es cubierta principalmente a través del endeudamiento en el sistema bancario, siendo estos agentes los responsables de intermediar el ahorro/inversión.

La estructura financiera del mercado va evolucionando de forma coherente y sólida, en línea con un crecimiento y diversificación de riesgos muy estable y una acotada exposición catastrófica. Una porción relevante de los activos está respaldado por las inversiones y bienes de Uso, que con Gs 1.317.000 millones, en volumen son hoy día superiores al patrimonio generando un exceso susceptible de utilizar para el respaldo del flujo operacional del año (Gs 1.168.000 millones). En tanto, la disponibilidad y los créditos técnicos, que suman unos Gs

Prima Directa Industria Junio 2016



Fuente: Cifras BCP

1.230.000 millones, respaldan las provisiones técnicas, las deudas por reaseguro, y las deudas con intermediarios (en suma unos Gs1.161.000 millones, neto de activos diferidos).

Los créditos técnicos vencidos, alcanzan al 9% de los créditos totales, porcentaje similar a años anteriores, lo que refleja estabilidad en los ciclos de morosidad y recupero. La representación patrimonial del activo se ha mantenido en torno a 0,4 veces, reflejando holgura para respaldar las principales provisiones técnicas, de riesgo en curso, de siniestros y de reaseguro.

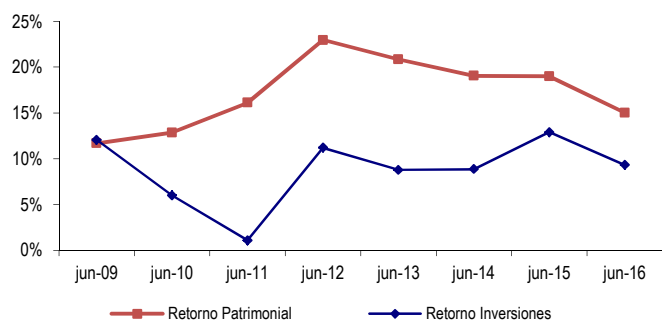
La liquidez es satisfactoria, contando con excedentes en activos realizables, para cubrir las obligaciones de balance de más corto plazo. La disponibilidad más inversiones alcanza a unos 1.395.000 millones, suficiente para cubrir el total de pasivos no asociados a reservas de riesgo en curso.

Con todo, bajo las nuevas normas de solvencia, recientemente complementadas por Resolución SS.SG 200/2016, se podrá aplicar un plazo prudencial, hasta junio de 2018, para ajustarse a las readecuaciones a los límites de respaldo de los créditos técnicos. Ello permitirá aumentar la flexibilidad en la aplicación de nuevas exigencias de liquidez y de cobertura de las obligaciones de seguros, acotando posibles impactos patrimoniales y dando mayor plazo para correcciones. Con todo, la mayoría de las normas aplicables a límites por emisor y por tipo de instrumento, serán aplicadas a partir de los estados financieros de septiembre 2016. El regulador ha estado monitoreando muy de cerca el avance de la aplicación de la nueva normativa lo que hace presagiar que dicha regulación será plenamente incorporado a partir de la fecha prevista.

Constituir un Fondo de Garantía independiente de los Fondos Invertibles de respaldo de las Reservas Técnicas (Resolución SS/SG 0132/15), exigirá mayor liquidez al sector y entregará respaldo adicional al patrimonio propio no comprometido que excede el margen de solvencia. Considerando el posible impacto patrimonial que ello podría generar se otorgó un plazo de 18 meses para su cumplimiento, hasta diciembre de 2017.

Así, finalmente, los plazos parecen razonables para la adecuación de las carteras que no implique incurrir en pérdidas patrimoniales por efecto de una readecuación apresurada.

## Rentabilidad Patrimonial y Retorno Inversiones



Fuente: Cifras BCP

Entre 2015 y 2016, evaluadas individualmente, se aprecian cuatro aseguradoras con rentabilidades negativas, reflejando en algunos casos, presiones por etapa de crecimiento y los gastos asociados y en otros, bajos resultados de sus inversiones.

El portafolio de activos inmobiliarios de uso propio alcanza a unos GS.211.000 millones, el 7% del activo total, porcentaje estable desde el año 2012. En volumen ha continuado aumentando, reflejando inversiones en oficinas de uso comercial y casas matrices. El impulso que ha manifestado el sector inmobiliario de Asunción ha intensificado el interés por invertir en bienes tanto para uso propio como de riesgo. Con todo, la aplicación de nuevos regímenes de inversiones y de solvencia puede inhibir nuevas adquisiciones y obligar a readecuar algunos portafolios.

En resumen, el perfil financiero del sector continúa manifestando una solvencia global y conservadurismo satisfactorio, reflejo tanto de exigencias regulatorias como del accionar de las administraciones y accionistas, cada día más comprometidos en la gestión de riesgos corporativos y rentabilidad.

La presencia de controladores y accionistas con experiencia aseguradora y el carácter familiar de una porción no menor de entidades participes son factores que acuan compromiso, aunque tienden a veces a ralentizar el ritmo de aplicación de medidas de formalización de procesos.

El desempeño de la rentabilidad patrimonial, fuente primaria de la capitalización de las aseguradoras representa una medición significativa y comparativa del éxito de las estrategias. Por ello, se hace más relevante las sugerencias y recomendaciones que señalaba el Presidente de la APCS, Lic. Señor Antonio Vaccaro P., en su presentación de apertura al II Congreso Paraguayo de Seguros, respecto de las definiciones para un plan estratégico a aplicar a la industria de seguros, configurado bajo cuatro pilares estratégicos.

Aunque ha mejorado, la participación del seguro en el producto interno de la nación es todavía bajo (1,7%) en relación a otros mercados. Lo mismo se aprecia respecto del gasto per cápita, que alcanza a unos \$50 dólares. Todo ello, unido al crecimiento observado en el PIB nacional, hoy en torno a los US\$30.000 millones, permite estimar que la potencialidad de la industria

aseguradora del Paraguay es muy favorable y ciertamente se puede posicionar entre los mercados emergentes de alto potencial de crecimiento.

Una economía más diversificada, mayor inclusión financiera, formalidad del empleo y fortalecimiento de los salarios, son variables que debieran consolidarse para forjar escenarios de alta potencialidad para la industria aseguradora. Para esa etapa se deberá preparar la industria, su regulación y sus mercados financieros.

Segmentos como los seguros de vida y ahorro están destinados a crecer, asociados al crecimiento de la demanda por inversión de largo plazo. Mayor estabilidad en el empleo y en los salarios creará necesidad de ahorro y cobertura de seguros a la propiedad. Crear confianzas en la industria y sus partícipes es también labor de la propia Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, quien, junto al sector regulador, ayudará a generar los espacios de confianzas y de solvencia para fomentar el ahorro privado y los sistemas de pensiones.

La diversificación y crecimiento de la economía requiere de mayor apoyo y protección de seguros y reaseguros, cuya calidad y respaldo crediticio están fuertemente anclados a la confiabilidad que manifiesten sus actores locales para atraer a los mejores agentes externos.

Aumentar la inclusión financiera y expandir la base de asegurados requiere de propuestas innovadoras y a veces agresivas. Entre ellas, fomentar el microseguro, la bancaseguros y el *retail* financiero son ejemplos de estructuras de oferta que colaboran a ampliar los beneficios del seguro a una porción más amplia de la población demandante, liberando, de paso, de una importante carga de subsidios contingentes al estado. Ejemplos de ello son el seguro obligatorio SOAT, el seguro previsional, los seguros de protección de créditos y de desempleo, de accidentes personales y de salud para gastos mayores y los seguros agrícolas con subsidio. Buena parte de estas propuestas de servicios deberían nacer de la propia innovación del sector privado, liberando al sector público de una carga adicional contra su propio presupuesto.

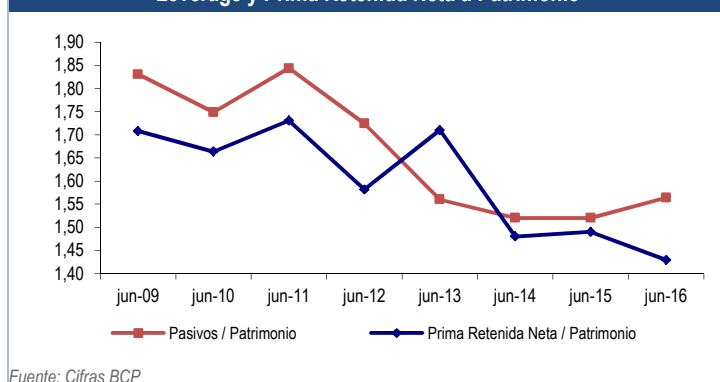
El cuestionamiento que enfrentan los sistemas de pensiones, tanto de reparto como de ahorro privado, obliga a los gobiernos a replantearse permanentemente la cobertura de sus mecanismos y las necesidades futuras. Paraguay enfrenta un escenario bastante presionado, con una cobertura entre las más bajas del continente (20%), que obliga al país a asumir prontamente una postura pro ahorro y formalización de los mecanismos que garanticen el acceso de la población a sistemas de protección satisfactorio y sobretodo sostenibles financieramente hablando.

Continúa el interés por el ingreso de nuevas aseguradoras al mercado regional. Latinoamérica es un polo de interesante potencial de penetración de la demanda por seguros de protección patrimonial y de vida. Por ello, no es extraño que los grupos aseguradores y reaseguradores internacionales manifiesten interés por aumentar sus posiciones en la región. Grupos como Zurich, Liberty, Sura, ACE, Trans Re, AIG, entre los

más recientes, consideran el crecimiento inorgánico entre sus prioridades. Ello, unido a un mercado de seguros blando y de excedentes de capital, aumenta las probabilidades de nuevas adquisiciones y fusiones.

En Paraguay, el tamaño y participación de negocios son más bien reducidos, lo que se convierte en un factor de limitación al ingreso de operadores internacionales. No obstante, la necesidad de nuevas inversiones en infraestructura, todas ellas de alta demanda por protección de seguros requerirá el apoyo de reaseguro y suscripción local.

**Leverage y Prima Retenida Neta a Patrimonio**



Fuente: Cifras BCP

### PERSPECTIVAS

No es posible aislar en demasía el desempeño de los seguros respecto a la actividad económica propiamente tal. Por ende, cabe esperar que el consumo interno de Paraguay no se resienta, afectado por la depreciación del guaraní y por los malos indicios para los vecinos, con Brasil en una etapa de lenta recuperación y Argentina en un proceso de reorganización económica, de alto costo social.

La reactivación de la inversión pública y privada, el arribo de capitales foráneos y una economía externa menos volátil pudieran colaborar a fortalecer la dinámica aseguradora, con un país que permanece a la espera del despegue.

Los accionistas y ejecutivos del sector continuarán enfocados en aspectos estratégicos, donde la consolidación de aseguradoras, la eficiencia operacional, el desarrollo de alianzas o la búsqueda de innovación son, junto a otros aspectos tales como la ampliación de la cobertura geográfica, las principales directrices del quehacer gerencial.

Por su parte, frente a demandas sociales crecientes, el entorno político y regulatorio enfrenta importantes presiones, asociadas a las necesidades de contar, por ejemplo, con seguros contra accidentes de tránsito que otorguen una adecuada protección a pasajeros y transeúntes; con un sistema de pensiones que homogenice las prestaciones y amplíe la cobertura a una proporción más relevante de la población; y con un sistema de salud justo y eficiente, donde el apoyo del seguro puede ser un importante complemento a los pilares de beneficios públicos o privados. **FR**

**Estado de Resultados Industria**

(Gs.millones)

	Jun-2010	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016
<b>INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>							
Primas Directas	893.625	1.108.996	1.317.601	1.533.021	1.754.077	1.958.282	2.119.792
Primas Reaseguros Aceptadas	12.998	18.411	20.488	22.665	23.135	22.616	21.032
Desafectación de Provisiones Técnicas por Seguros	267	585	325	861	1.543	3.220	3.555
<b>EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>							
Primas Reaseguros Cedidos	212.769	267.461	309.720	346.092	388.699	426.226	470.787
Constitución Provis. Técn. de Seguros	268	454	1.190	882	2.342	4.465	3.722
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>693.853</b>	<b>860.077</b>	<b>1.027.505</b>	<b>1.209.572</b>	<b>1.387.713</b>	<b>1.553.427</b>	<b>1.669.869</b>
<b>SINIESTROS</b>							
Siniestros	427.784	506.833	794.968	694.873	846.481	851.022	997.096
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	510	1.565	1.214
Gastos Liquidación de Siniestro, Salvataje y Recupero	5.559	5.764	7.852	10.001	10.489	11.290	13.815
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	35	-	-	15	215	258	388
Siniestros Reaseguros Aceptados	4.032	6.021	5.210	8.031	7.805	4.526	11.824
Constitución Provis. Técn. por Siniestros	70.599	86.499	89.824	100.310	94.746	124.021	126.520
<b>RECUPERO SINIESTROS</b>							
Recupero de Siniestros	12.312	36.861	17.218	23.963	35.165	25.919	36.808
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	120.521	113.593	361.905	200.302	241.370	154.891	231.826
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	90	32	188	-	34	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros	57.300	69.875	66.786	80.047	80.838	98.024	120.757
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>317.787</b>	<b>384.755</b>	<b>451.756</b>	<b>508.918</b>	<b>602.838</b>	<b>713.848</b>	<b>761.466</b>
<b>UTILIDAD/PERDIDA TECNICA BRUTA</b>	<b>376.066</b>	<b>475.321</b>	<b>575.749</b>	<b>700.654</b>	<b>784.875</b>	<b>839.580</b>	<b>908.403</b>
<b>OTROS INGRESOS TECNICOS</b>							
Reintegro de Gastos de Producción	31.211	41.744	45.709	44.618	47.276	55.589	58.308
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	35.144	47.332	61.605	67.517	90.340	115.841	125.453
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	16.153	20.259	18.646	35.745	64.744	103.831	118.215
<b>OTROS EGRESOS DE PRODUCCION</b>							
Gastos de Producción	173.638	217.071	271.651	329.518	390.757	433.426	471.122
Gastos de Cesión de Reaseguros	25.490	29.124	32.688	44.270	47.861	59.395	70.208
Gastos de Reaseguros Aceptados	106	10	191	158	7	4	6.204
Gastos Técnicos de Explotación	201.184	230.091	271.386	311.325	350.691	406.589	454.440
Constitución de Provisiones	22.707	27.370	32.062	52.603	84.428	126.802	134.065
<b>UTILIDAD/PERDIDA TECNICA NETA</b>	<b>35.449</b>	<b>80.990</b>	<b>93.729</b>	<b>110.659</b>	<b>113.492</b>	<b>88.623</b>	<b>74.342</b>
Ingresos de Inversión	52.781	92.999	224.869	144.512	132.141	217.388	325.060
Gastos de Inversión	31.308	88.173	158.736	84.088	61.219	93.279	222.037
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA SOBRE INVERSIONES</b>	<b>21.473</b>	<b>4.826</b>	<b>66.133</b>	<b>60.424</b>	<b>70.922</b>	<b>124.110</b>	<b>103.023</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>6.820</b>	<b>6.360</b>	<b>9.964</b>	<b>10.864</b>	<b>17.143</b>	<b>12.874</b>	<b>18.858</b>
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>63.741</b>	<b>92.177</b>	<b>169.826</b>	<b>181.947</b>	<b>201.557</b>	<b>225.606</b>	<b>196.224</b>
Impuesto a la Renta	10.114	12.117	20.501	21.422	22.095	24.932	20.805
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>53.627</b>	<b>80.059</b>	<b>149.325</b>	<b>160.525</b>	<b>179.462</b>	<b>200.674</b>	<b>175.419</b>

**Balance Industria**

(Gs.millones)

	Jun-2010	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.146.567</b>	<b>1.412.990</b>	<b>1.771.135</b>	<b>2.060.431</b>	<b>2.351.164</b>	<b>2.644.786</b>	<b>2.995.689</b>
Disponibilidad	154.594	180.529	212.769	262.560	297.899	326.191	290.221
Créditos Técnicos Vígentes	353.113	429.206	542.742	591.694	654.363	729.834	855.823
Créditos Técnicos Vencidos	25.750	31.515	43.035	64.549	68.783	70.627	84.253
Créditos Administrativos	19.160	23.835	22.323	29.746	36.005	34.978	50.594
Gastos Pagados por Adelantado	5.001	6.337	6.287	6.237	6.709	9.765	9.046
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	2.734	2.392	2.996	5.726	5.868	5.700	5.661
Inversiones	359.765	450.797	589.987	688.614	821.297	960.669	1.105.672
Bienes de Uso	88.578	113.624	125.070	140.679	167.854	184.732	211.450
Activos Diferidos	137.871	174.754	225.925	270.625	292.387	322.292	382.969
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>729.438</b>	<b>916.163</b>	<b>1.120.979</b>	<b>1.290.561</b>	<b>1.419.509</b>	<b>1.594.444</b>	<b>1.827.204</b>
Deudas Financieras	269	157	115	123	379	324	638
Deudas con Asegurados	7.490	13.988	56.896	15.639	11.763	14.556	28.818
Deudas por Coaseguros	25.045	18.256	22.599	28.831	34.317	28.895	49.961
Deudas por Reaseguros - Local	3.934	5.448	7.976	13.553	9.932	12.650	15.307
Deudas por Reaseguros - Exterior	70.439	91.313	87.999	136.293	144.960	145.902	188.843
Deudas con Intermediarios	51.090	62.330	75.838	86.043	98.476	111.700	120.585
Otras Deudas Técnicas	12.056	16.462	15.420	20.150	24.408	34.575	52.798
Obligaciones Administrativas	35.168	54.192	55.034	59.493	66.429	77.366	75.701
Provisiones Técnicas de Seguros	410.481	516.187	632.349	738.459	810.467	916.316	1.023.779
Provisiones Técnicas por Siniestros	88.843	106.711	129.846	148.588	162.411	188.189	195.435
Utilidades Diferidas	24.623	31.118	36.908	43.389	55.968	63.972	75.338
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>417.128</b>	<b>496.827</b>	<b>650.156</b>	<b>769.870</b>	<b>931.654</b>	<b>1.050.343</b>	<b>1.168.486</b>
Capital Social	228.718	282.049	325.812	381.659	443.214	498.187	591.858
Cuentas Pendientes de Capitalización	33.100	37.081	45.623	51.782	58.744	58.958	72.599
Reservas	99.456	97.116	105.445	116.665	180.822	217.050	254.869
Resultados Acumulados	2.227	521	24.841	59.239	69.413	75.473	73.740
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>53.627</b>	<b>80.059</b>	<b>148.434</b>	<b>160.525</b>	<b>179.462</b>	<b>200.674</b>	<b>175.419</b>

**Composición Carteras Prima Directa**

(Jul 2015 – Jun 2016)

	Acc. Pasaj.	Acc. Pers.	Aero-naveg.	Agrop.	Autom.	Caución	Cristal.	Incendio	Resp. Civil	Riesgo Técnico	Riesgo Var.	Robo	Transp.	Vida	Total
AIC Seguros S.A.				3,9%	3,8%	0,0%		18,2%	1,1%			9,1%	56,8%	7,1%	100,0%
Alfa S.A de Seguros y Reaseguros	13,5%	1,6%	0,5%		51,5%	14,4%	0,0%	2,2%	12,1%	1,6%	0,2%	1,3%	0,6%	0,4%	100,0%
Aseguradora Del Este S.A	0,1%	5,1%	0,3%		30,3%	1,1%	0,1%	2,5%	0,8%	1,1%	17,2%	6,1%	1,2%	34,1%	100,0%
Aseguradora del Sur S.A.	0,8%	0,7%	0,4%		76,4%	2,0%	0,2%	4,0%	3,7%	0,8%	1,7%	2,0%	2,4%	4,9%	100,0%
Aseguradora Paraguaya S.A.		0,8%	0,6%		43,3%	6,1%	0,2%	9,0%	3,3%	3,2%	11,8%	3,8%	3,1%	14,9%	100,0%
Aseguradora Tajy S.A. de Seguros	18,0%			11,5%	45,4%	0,5%	0,1%	3,6%	1,5%	1,7%	3,4%	2,1%	1,3%	10,9%	100,0%
Aseguradora Yacyreta S.A		1,6%	0,3%		48,2%	1,5%	0,2%	12,4%	4,8%	2,6%	13,9%	2,9%	3,5%	8,2%	100,0%
Atalaya S.A de Seguros Generales	2,7%	3,0%	0,2%		70,1%	0,4%	0,0%	8,1%	11,4%	0,0%	2,6%	0,6%	0,9%		100,0%
Cenit de Seguros S.A.	0,6%	9,3%	0,0%		37,6%	0,6%	0,4%	3,8%	2,6%	0,2%	5,8%	0,8%	0,2%	38,3%	100,0%
Central S.A de Seguros	1,4%	0,7%	1,0%		65,3%	1,7%	0,3%	7,3%	6,5%	0,6%	0,0%	5,6%	8,6%	0,9%	100,0%
El Comercio Paraguayo S.A. de Seguros	0,5%	0,7%	0,1%		63,7%	6,9%	0,0%	3,0%	20,1%	2,1%	0,5%	0,5%	1,8%	0,0%	100,0%
El Productor S.A de Seguros y Reaseguros	1,0%	0,3%			68,0%	0,6%	0,2%	6,9%	5,9%	0,4%	10,3%	2,2%	2,5%	1,7%	100,0%
El Sol del Paraguay Cía. de Seguros S.A.	1,0%	2,9%	0,0%		31,6%	13,1%	0,3%	5,1%	5,9%	14,6%	0,5%	3,3%	2,3%	19,4%	100,0%
Fénix S.A de Seguros y Reaseguros		1,7%	0,4%		45,5%	7,7%	0,3%	21,3%	5,3%	4,0%	2,9%	4,1%	5,6%	1,2%	100,0%
Garantía S.A de Seguros y Reaseguros	0,9%	0,9%	0,1%		61,8%	2,9%	0,1%	9,1%	5,2%	1,0%	1,0%	2,3%	10,7%	4,1%	100,0%
Grupo Gral. de Seguros y Reaseguros S.A.	0,5%	1,1%	0,3%		49,2%	6,7%	0,2%	5,1%	3,1%	1,1%	1,5%	3,2%	3,7%	24,4%	100,0%
Imperio S.A de Seguros y Reaseguros	1,7%	0,3%			61,4%	21,8%	0,1%	3,7%	6,9%	0,7%	0,1%	1,4%	1,3%	0,6%	100,0%
Intercontinental de Seguros y Reas. S.A.	5,6%	1,2%			42,1%	20,9%	0,0%	3,1%	24,0%	1,7%		1,4%	0,1%		100,0%
La Agrícola S.A de Seguros y Reaseguros	1,1%	0,6%	0,2%		63,3%	1,6%	0,1%	6,4%	5,0%	0,2%	4,5%	11,8%	4,8%	0,3%	100,0%
La Consolidada S.A de Seguros	0,1%	0,8%	0,3%		60,5%	10,8%	0,2%	5,0%	1,7%	2,6%	2,9%	1,6%	2,2%	11,4%	100,0%
La Independencia de Seguros S.A.	1,5%	0,0%			44,9%	0,4%	0,1%	3,8%	6,6%	0,1%	0,2%	0,7%	0,2%	41,7%	100,0%
La Meridional Paraguaya S.A de Seguros	3,1%	1,0%	0,0%		44,7%	5,1%	0,7%	14,8%	15,0%	0,7%	2,9%	3,9%	6,5%	1,5%	100,0%
La Paraguaya S.A de Seguros		2,4%	0,2%		39,4%	5,9%		25,8%	7,7%	3,5%	5,6%	5,6%	3,7%	0,2%	100,0%
La Rural S.A de Seguros		1,0%	0,8%		57,7%	2,7%	0,5%	17,9%	4,0%	0,7%	0,0%	5,8%	6,9%	1,9%	100,0%
Mapfre Paraguay Cía. de Seguros S.A.		0,5%	0,6%	3,5%	51,1%	0,2%	0,1%	14,5%	2,1%	15,2%	2,5%	2,7%	3,9%	3,1%	100,0%
Nobleza Seguros S.A. Cía. de Seguros					99,9%			0,1%							100,0%
Panal Cía. de Seguros Generales S.A.		0,6%			44,9%	0,8%	0,2%	2,3%	2,9%	1,4%	1,4%	3,4%	0,4%	41,6%	100,0%
Patria S.A de Seguros y Reaseguros	0,3%	2,1%	0,3%		11,5%	7,7%	0,1%	10,3%	2,3%	3,1%	11,0%	7,6%	3,8%	39,7%	100,0%
Regional S.A. de Seguros y Reaseguros		0,7%	0,1%		41,8%	4,5%	0,2%	10,5%	2,8%	7,2%	6,3%	4,5%	1,6%	20,0%	100,0%
Royal Seguros S.A.		0,8%	0,1%		66,8%	9,8%	0,1%	2,4%	7,4%	5,8%	0,3%	1,0%	4,6%	0,8%	100,0%
Rumbos S.A. de Seguros	5,3%	0,3%	1,7%		63,2%	1,6%	0,1%	2,4%	2,4%	0,3%	3,0%	1,2%	2,2%	16,3%	100,0%
Sancor Seguros del Paraguay S.A.		1,3%	2,9%	18,6%	51,8%	0,5%		1,7%	0,5%	3,0%	5,8%	0,7%	7,1%	6,2%	100,0%
Seguridad S.A Compañía de Seguros		9,6%	0,4%	0,8%	46,0%	1,6%	0,0%	9,4%	1,9%	3,6%	2,1%	1,0%	9,6%	13,9%	100,0%
Seguros Chaco S.A de Seguros y Reas.		2,5%	0,5%		48,5%	12,9%	0,2%	15,7%	7,8%	0,5%	2,8%	5,7%	2,9%	0,0%	100,0%
Seguros Generales S. A (SEGESA)	1,3%	1,1%	0,0%		34,4%	9,3%	0,2%	11,4%	5,8%	7,6%	23,6%	1,0%	3,4%	0,9%	100,0%
<b>Industria</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>47,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>13,8%</b>	<b>100,0%</b>

**Participación Mercado por Ramo Prima Directa**

(Jul 2015 - Jun 2016)

	Acc. Pasaj.	Acc. Pers.	Aero-naveg.	Agrop.	Autom.	Caución	Cristal.	Incendio	Resp. Civil	Riesgo Técnico	Riesgo Var.	Robo	Transp.	Vida	Total
AIC Seguros S.A.				0,6%	0,0%	0,0%		0,7%	0,1%			0,9%	5,2%	0,2%	0,3%
Alfa S.A de Seguros y Reaseguros	15,6%	0,3%	0,5%		0,5%	2,0%	0,1%	0,1%	1,8%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,5%
Aseguradora Del Este S.A	3,0%	20,3%	6,7%		7,1%	3,3%	7,8%	3,4%	2,8%	2,5%	32,6%	21,3%	3,6%	27,4%	11,1%
Aseguradora del Sur S.A.	3,0%	0,4%	1,5%		2,7%	1,0%	2,2%	0,8%	1,9%	0,3%	0,5%	1,1%	1,1%	0,6%	1,7%
Aseguradora Paraguaya S.A.		1,0%	4,8%		3,5%	6,5%	6,3%	4,1%	3,8%	2,5%	7,6%	4,6%	3,2%	4,1%	3,8%
Aseguradora Tajy S.A. de Seguros		29,1%		26,2%	4,3%	0,6%	3,2%	2,0%	2,0%	1,6%	2,6%	3,0%	1,6%	3,6%	4,5%
Aseguradora Yacyreta S.A		3,0%	3,2%		5,3%	2,1%	8,9%	7,9%	7,5%	2,8%	12,5%	4,7%	5,1%	3,1%	5,3%
Atalaya S.A de Seguros Generales	3,0%	0,5%	0,2%		0,7%	0,1%	0,1%	0,5%	1,6%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%		0,5%
Cenit de Seguros S.A.	3,0%	7,3%	0,1%		1,7%	0,3%	6,0%	1,0%	1,7%	0,1%	2,1%	0,5%	0,1%	6,0%	2,2%
Central S.A de Seguros	3,0%	0,2%	1,9%		1,3%	0,4%	2,0%	0,8%	1,8%	0,1%	0,0%	1,6%	2,2%	0,1%	0,9%
El Comercio Paraguayo S.A. de Seguros	3,0%	0,7%	0,4%		3,6%	5,1%	0,9%	1,0%	16,1%	1,2%	0,2%	0,5%	1,4%	0,0%	2,7%
El Productor S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,1%			1,8%	0,2%	1,8%	1,1%	2,3%	0,1%	2,2%	0,9%	0,9%	0,2%	1,3%
El Sol del Paraguay Cia. de Seguros S.A.	3,0%	1,3%	0,1%		0,8%	4,5%	2,6%	0,8%	2,2%	3,8%	0,1%	1,3%	0,8%	1,7%	1,2%
Fénix S.A de Seguros y Reaseguros		1,1%	1,7%		1,7%	3,9%	3,6%	4,6%	2,9%	1,5%	0,9%	2,3%	2,8%	0,2%	1,8%
Garantía S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,4%	0,2%		1,8%	1,1%	1,2%	1,5%	2,2%	0,3%	0,2%	1,0%	4,2%	0,4%	1,4%
Grupo Gral. de Seguros y Reaseguros S.A.	3,0%	1,1%	1,9%		2,9%	5,3%	3,8%	1,7%	2,6%	0,7%	0,7%	2,8%	2,9%	5,0%	2,8%
Imperio S.A de Seguros y Reaseguros	1,0%	0,0%			0,3%	1,5%	0,1%	0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%
Intercontinental de Seguros y Reas. S.A.	3,0%	0,1%			0,2%	1,3%	0,0%	0,1%	1,6%	0,1%		0,1%	0,0%		0,2%
La Agrícola S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,3%	0,6%		1,6%	0,5%	0,9%	0,9%	1,8%	0,1%	0,9%	4,4%	1,6%	0,0%	1,2%
La Consolidada S.A de Seguros	3,0%	2,9%	6,4%		13,1%	30,9%	11,4%	6,2%	5,1%	5,6%	5,1%	5,3%	6,2%	8,5%	10,3%
La Independencia de Seguros S.A.	3,0%	0,0%			0,8%	0,1%	0,5%	0,4%	1,7%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	2,5%	0,8%
La Meridional Paraguaya S.A de Seguros	3,0%	0,2%	0,0%		0,4%	0,6%	2,1%	0,7%	1,8%	0,1%	0,2%	0,5%	0,7%	0,0%	0,4%
La Paraguaya S.A de Seguros		1,0%	0,4%		1,0%	1,9%		3,7%	2,7%	0,9%	1,1%	2,1%	1,2%	0,0%	1,2%
La Rural S.A de Seguros		0,7%	3,3%		2,4%	1,4%	7,7%	4,2%	2,3%	0,3%	0,0%	3,5%	3,7%	0,3%	1,9%
Mapfre Paraguay Cia. de Seguros S.A.		3,3%	24,8%	32,7%	19,8%	1,0%	11,8%	32,3%	11,5%	58,9%	7,7%	15,9%	20,2%	4,2%	18,5%
Nobleza Seguros S.A. Cia. de Seguros					0,1%			0,0%							0,0%
Panal Cía. de Seguros Generales S.A.		0,5%			2,0%	0,5%	3,0%	0,6%	1,8%	0,6%	0,5%	2,3%	0,2%	6,5%	2,1%
Patria S.A. de Seguros y Reaseguros	3,0%	3,1%	2,2%		1,0%	8,8%	3,1%	5,1%	2,8%	2,7%	7,7%	9,8%	4,3%	11,9%	4,1%
Regional S.A de Seguros y Reaseguros		0,6%	0,5%		2,2%	3,2%	2,8%	3,2%	2,1%	3,8%	2,7%	3,6%	1,1%	3,7%	2,5%
Royal Seguros S.A.		0,3%	0,1%		1,4%	2,7%	0,8%	0,3%	2,2%	1,2%	0,1%	0,3%	1,3%	0,1%	1,0%
Rumbos S.A. de Seguros	32,1%	0,3%	9,2%		3,4%	1,1%	1,4%	0,7%	1,9%	0,1%	1,3%	1,0%	1,6%	3,0%	2,6%
Sancor Seguros del Paraguay S.A.		1,9%	24,6%	38,5%	4,4%	0,5%		0,8%	0,6%	2,6%	4,0%	0,9%	8,0%	1,8%	4,1%
Seguridad S.A Compañía de Seguros		16,8%	3,9%	2,0%	4,7%	2,2%	1,3%	5,5%	2,8%	3,7%	1,7%	1,5%	13,0%	4,9%	4,9%
Seguros Chaco S.A de Seguros y Reas.		0,7%	0,8%		0,8%	2,8%	1,3%	1,5%	1,8%	0,1%	0,4%	1,4%	0,6%	0,0%	0,8%
Seguros Generales S. A (SEGESA)	3,0%	0,4%	0,0%		0,7%	2,5%	1,1%	1,3%	1,7%	1,5%	3,9%	0,3%	0,9%	0,1%	1,0%
<b>Industria</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>