

	Oct.2019	Sept. 2020
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

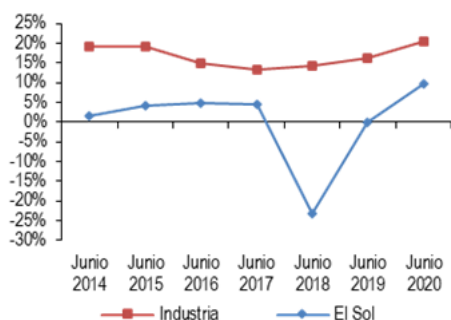
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

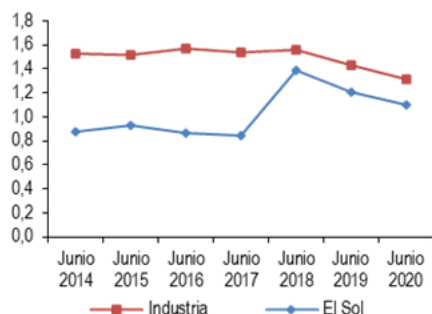
	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020
Prima Directa	28.963	34.158	33.989
Resultado Técnico Neto	-8.512	-4.030	-376
Resultado del Ejercicio	-5.854	6	2.719
Total Activos	60.141	56.064	59.174
Inversiones	24.087	28.595	31.170
Patrimonio	25.211	25.405	28.165
Part. de Mdo (PD)	1,2%	1,3%	1,2%
Siniestralidad Neta	46,5%	51,2%	45,2%
Gasto Exp. / PD	51,2%	34,8%	33,5%
Rentabilidad Inversiones	10,4%	11,0%	10,1%
Rentabilidad Patrimonial	-23,2%	0,0%	9,7%

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

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Fundamentos

La calificación asignada a El Sol Del Paraguay S.A. (EL SOL) se sustenta en su conservador perfil financiero, satisfactorio respaldo patrimonial y adecuada capacidad operacional y técnica. Considera también el fuerte compromiso de sus accionistas en el proyecto asegurador.

Luego de transitar por una etapa de redefinición estratégica, hoy la compañía sostiene su posición competitiva en su capacidad operacional, de suscripción, y de reaseguro, basado en un presupuesto de venta conservador, que privilegia la calidad de la suscripción por sobre la participación de mercado.

El perfil de la cartera de seguros se asemeja a la industria, con una alta exposición a la sección automóviles, y crecientes coberturas de caución y riesgos técnicos. La posición de mercado es acotada, con un 1,2% del mercado, logrando participaciones de mayor relevancia en algunas secciones.

El desempeño técnico global es favorable, logrando compensar una cartera de automóviles muy presionada, con resultados sólidos en el resto de sus carteras.

La estructura de costos de explotación se ha visto enfrentada a ajustes de cierta relevancia, logrando configurar un conjunto de funciones y capacidad operacional acorde a las exigencias de su escala de negocios.

La estructura de reaseguro es coherente con sus proyecciones, basada en excesos de pérdida operacional y algunos contratos cuota parte, más capacidades facultativas.

Las inversiones cubren adecuadamente sus exigencias de fondos invertibles y fondo de garantía. En tanto que el PPNC es muy superavitario respecto de su MSMR.

El endeudamiento de la compañía es bajo. Con una cobertura de activos relevantes sobre pasivos muy satisfactoria, contando con respaldos de solvencia perfectamente

coherentes con el nivel de expansión que viene proyectando.

Al cierre de junio 2020, la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos muy favorable. Su déficit operacional disminuyó significativamente, apoyado en mejoras a los gastos de explotación y mayor solidez en los resultados técnicos. Así, el resultado de inversiones permite cubrir pérdidas acumuladas del año anterior.

Tendencia: Estable

El compromiso de los accionistas estangible, lo que, unido a las capacidades desarrolladas por la administración, permite proyectar el futuro con tendencia estable.

En el actual escenario, los principales desafíos que enfrenta la administración son la productividad, la cobranza y, el desempeño de la cartera de automóviles. Más adelante, se continuará fortaleciendo la diversificación de negocios y el nivel de eficiencia de costos.

La etapa actual del país es compleja y puede debilitar los proyectos y resultados. No obstante, la aseguradora cuenta con satisfactorios respaldos financieros y de reaseguro, además del soporte de gestión de sus accionistas.

Durante el transcurso de la crisis Feller Rate mantendrá una revisión permanente del sector asegurador de Paraguay. Debilitamientos financieros relevantes podrían incidir en revisiones a las calificaciones asignadas.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Respaldo técnico y operacional brindado por sus accionistas.
- Experiencia de su administración en la industria de seguros e intermediación.
- Bajo apalancamiento.
- Satisfactoria base de activos de respaldo.

Riesgos

- Alta competitividad de mercado.
- Riesgo de renovación de carteras.
- Nuevas exigencias regulatorias y de conductas de mercado.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Foco en la consolidación de una cartera más diversificada, con fuerte respaldo de los accionistas en la gestión de la aseguradora.

Propiedad

El Sol del Paraguay de Seguros S.A. fue constituido en Asunción en el año 1978, contando con más de 40 años de actividad aseguradora. Actualmente pertenece a tres grupos de accionistas. El 46,09% pertenece a Transatlantic Reinsurance Co. (A+/Estable en escala global por S&P), un 30,94% a San Cristóbal Seguros (Argentina), en tanto que el porcentaje restante se distribuye en un conjunto de accionistas locales.

Trans Re administra activos por unos US\$17.400 millones, y cuenta con un patrimonio de US\$5.200 millones, los resultados del primer semestre se vieron afectados marginalmente por la pandemia.

San Cristóbal es una sociedad mutual de seguros generales, cuenta con clasificación A3.ar (en escala NSR), según Moody's Investors Service.

Administración

Estructura administrativa y recursos operacionales satisfactorios para desarrollar su plan estratégico.

La estructura ejecutiva de El Sol es funcional a las actividades de seguros, en tanto que su directorio desarrolla un conjunto de funciones de apoyo a la gestión. A través de un conjunto de siete comités cumple con el conjunto de responsabilidades de control estratégico y de riesgos.

Actualmente la gerencia general está a cargo de la Licenciada Camen Barboza, de amplia experiencia aseguradora. La gerencia de Administración y Finanzas está a cargo de don Jorge Reyes, también ejecutivo de larga trayectoria aseguradora en Paraguay.

La estructura organizacional cuenta con gerencia Administrativa, Comercial, de Riesgos Técnicos y de Reclamos. Al directorio responden las unidades de control de TI, Auditora Interna, y unidad de Cumplimiento. La gestión de reaseguro cuenta con una jefatura y se está ampliando. La gerencia de Reclamos cuenta con inspector y área de recuperos. Así, El Sol cuenta con una organización coherente con sus principales obligaciones y ciclos relativos a la actividad aseguradora.

La operación se sustenta en la plataforma operacional de seguros SEBAOT, una estructura probada en todo el mercado y con soluciones eficientes para cubrir los requerimientos del mercado y de la regulación de seguros.

El apoyo de los accionistas al proyecto de seguros en Paraguay es palpable. Esta se manifiesta en el apoyo directo que brindan en términos de desarrollo, tarificación, actuarial y de gestión de reaseguro. La participación de los dos principales accionistas en la gestión de la aseguradora es un importante factor de apoyo a la estrategia de largo plazo.

Enfrentada a la pandemia, desde marzo de este año, la aseguradora entró a operar mediante turnos de plantillas y en modo remoto, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. Se fortalecieron las operaciones y el soporte tecnológico, con canales de atención no presencial. Actualmente se trabaja en forma mixta, con cuadrillas de equipos que alternan el trabajo presencial con el desempeño remoto.

Estrategia

Foco en el apalancamiento de la capacidad patrimonial, técnica y de reaseguro.

La aseguradora está autorizada para operar tanto en el segmento de ramos patrimoniales como en el segmento de vida de largo plazo.

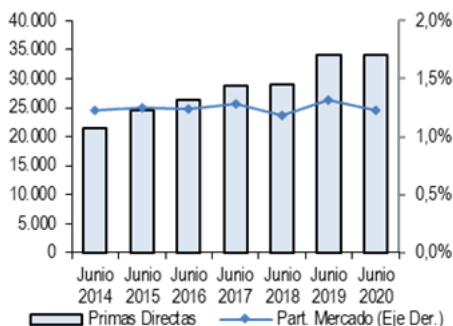
Hasta el año 2017 la aseguradora explotó una cartera diversificada, con participaciones relativamente equilibradas, en riesgos técnicos, caución, vida, incendio y automóviles. En 2018 desarrolla un fuerte impulso competitivo, cuya meta era apalancar su capacidad, marca y redes de distribución. Una agresiva campaña comercial, de imagen corporativa y de búsqueda de nuevos canales se reflejó en crecimiento de la producción, aunque con altos gastos de producción y de explotación, de ese modo, sus resultados técnicos brutos no logran cubrir los gastos asociados. Posteriormente, la aseguradora reconfigura su estrategia competitiva, ajustando su estructura administrativa y sometiendo a una completa revisión técnica su cartera vigente.

La compañía basa su posicionamiento en una renovada capacidad y políticas de suscripción, basado en un presupuesto de venta conservador, que privilegia la calidad técnica y la diversificación.

La aseguradora cuenta con accionistas altamente comprometidos en la gestión técnica. Por una parte, Trans Re es un reasegurador de reconocido prestigio global, que apoya a El Sol con capacidades técnicas especializadas, en tanto que San Cristóbal la apoya con asesoría técnica, comercial y de gestión.

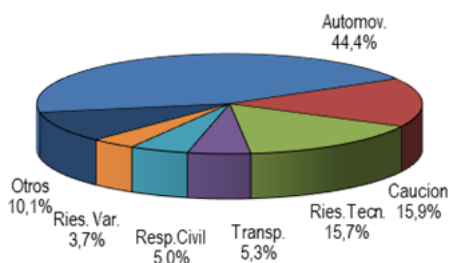
Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Prima Anual y Participación de Mercado



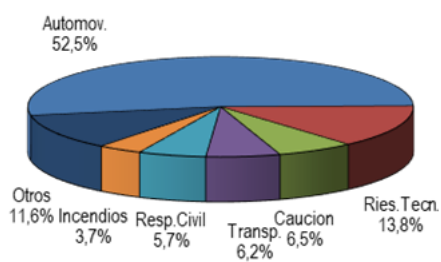
Diversificación de Cartera Prima Directa

Junio 2020



Diversificación de Cartera Prima Retenida

Junio 2020



El plan de negocios tiene como objetivo desarrollar una cartera equilibrada en secciones técnicas, tales como Transporte, Caucción, Incendio y Riesgos Técnicos. La cartera de automóviles continua en proceso de revisión, lo que se refleja en ajustes a la producción. La cartera de personas ha transitado por ajustes relevantes. Actualmente se está potenciando el desarrollo de algunas carteras masivas de Vida además de nuevas coberturas de salud.

Una fracción relevante de la producción se encuentra concentrada en el Gran Asunción, mercado que enfrenta a una fuerte presión de comisiones y competitividad. La exploración de nuevas asociaciones estratégicas y la expansión de la cobertura regional hacia el noreste y sur del país, a la zona agrícola y comercial, permitirán ir mejorando su diversificación y productividad. El actual escenario de pandemia, con presiones sobre la apertura de sus fronteras, podrían atrasar este proyecto.

Acceder a una plataforma más diversificada de canales de intermediación es un desafío permanente para todas las aseguradoras. El Sol está trabajando también en ello, esperando ver a futuro una mayor diversificación de agentes, junto el desarrollo de nuevos canales no tradicionales para la comercialización.

Posición competitiva

Cartera similar al perfil del mercado, con crecientes negocios de Caucción y Riesgos Técnicos.

Durante el ejercicio 2019/2020 la producción alcanza del orden de los G. 33.900 millones, inferior al ejercicio anterior y respecto del plan presupuestario. Dificultades en la renovación de cuentas, y presiones en las ciudades fronterizas marcaron el desempeño de este periodo.

En línea con el perfil del mercado, su principal cartera de negocios corresponde al segmento de automóviles, caracterizado por su competitividad.

El proceso de revisión técnica, efectuado a partir de 2019 ha generado presión sobre la producción de automóviles. Junto con ello, el actual escenario de pandemia ha generado presiones adicionales sobre la demanda. Así, entre ambos periodos la prima directa de este segmento cayó en G. 4.238 millones, producción reemplazada por su creciente producción en secciones de riesgos técnicos, caucción y transporte. A junio 2020, estas tres líneas de negocio representan cerca del 37% de la prima de la compañía.

El segmento Vida representa menos de un 3% del primaje, cartera que años atrás era muy relevante, apoyada en convenios con canales masivos y bancarios.

Su participación global alcanza al 1,2% del mercado, sin mostrar grandes saltos en los últimos años. En las líneas de negocio de mayor crecimiento muestra participaciones significativas, con un 4,7% del mercado de caucción y un 4,8% en riesgos técnicos.

Para los siguientes meses, la aseguradora mantiene un presupuesto muy conservador, focalizado en la fidelización y renovación de las carteras vigentes.

Más allá de los siguientes seis meses, se espera seguir diversificando la cartera y desarrollando nuevos productos. El actual escenario de pandemia genera un fuerte desafío a la comercialización, pero presenta espacios para la innovación y desarrollo de futuras coberturas, en especial en segmentos de vida y salud.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

Bajo apalancamiento, con satisfactorio respaldo de inversiones.

Estructura Financiera

Bajo endeudamiento, con un satisfactorio respaldo de sus obligaciones técnicas.

Históricamente, la aseguradora ha logrado mantener un nivel de cobertura de sus obligaciones técnicas bastante sólida, incluso en periodos de revisión y reformulación estratégica, como los enfrentados entre 2018 y 2019. Su endeudamiento es conservador, evolucionando favorablemente con el mejor desempeño logrado en los últimos dos años.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, suficiente para cubrir la totalidad de sus obligaciones con terceros. Le sigue en relevancia los créditos técnicos, por más de G. 15.800 millones. Su creciente participación en negocios de caución contratadas por el Estado, explican el mayor saldo de créditos vencidos. Por su parte los activos diferidos reconocen el ciclo del reaseguro.

Las provisiones técnicas de seguros se mantuvieron relativamente estables, cerrando el ejercicio en torno a los G. 18.600 millones. Las provisiones de siniestros muestran una importante reducción, en línea con la menor siniestralidad observada en este periodo, en especial en la cartera de automóviles.

En términos de liquidez se apreció una mejora, logrando sumar nuevas inversiones por alrededor de G.2.600 millones. Las disponibilidades se mantuvieron relativamente estables, en G. 3.800 millones. No hay aportes de capital durante este periodo y tampoco hay dividendos, debido a las pérdidas acumuladas. Con todo, los favorables resultados del año lograron reducir una alta proporción de esas pérdidas (provenientes de la crisis competitiva del año 2018).

— **INVERSIONES**

La política de inversiones está diseñada para dar respaldo a las regulaciones de representatividad en aplicación. La responsabilidad de la gestión recae en la gerencia de administración y finanzas, bajo los lineamientos del directorio.

Las carteras de activos financieros han mantenido su perfil diversificado y colocado en una variada gama de instrumentos. Certificados bancarios, bonos corporativos, acciones SAECA, e inmuebles son su portafolio relevante. El perfil crediticio promedio de la cartera es satisfactorio y respalda adecuadamente la calificación asignada a los activos de la aseguradora. La dolarización de la cartera es relevante, alcanzando cerca del 50% del portafolio.

Durante el ejercicio 2019/2020, un mayor volumen de inversiones administrados permitió compensar una menor tasa en la recolocación de sus inversiones en emisiones financieras de corto plazo. Así, al cierre de junio 2020 el resultado de inversiones alcanza del orden de los G. 3.100 millones, similar al ejercicio anterior.

— **CUMPLIMIENTO REGULATORIO**

La favorable evolución de sus resultados ha permitido a El Sol fortalecer su base patrimonial y de inversiones, alcanzando niveles satisfactorios de cobertura.

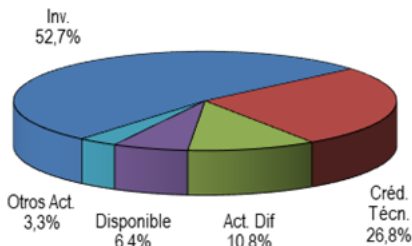
Al cierre de junio 2020, su PPNC alcanza sobre los G. 26.500 millones, para un MSMR de G. 8.600 millones, es decir una cobertura de 3 veces, alineado a la media comparable del mercado observable.

Las inversiones representativas superan los G. 25.900 millones, para una obligación regulatoria de G. 19.200 millones, compuestas principalmente por emisiones financieras, créditos técnicos e inversiones inmobiliarias. Los activos suplementarios son acotados, correspondiendo a excesos de inversiones en acciones.

Finalmente, el Fondo de Garantía está satisfactoriamente cubierto, con una cartera de inversiones por cerca de G. 10.200 millones, para una exigencia de cobertura de G. 7.900.

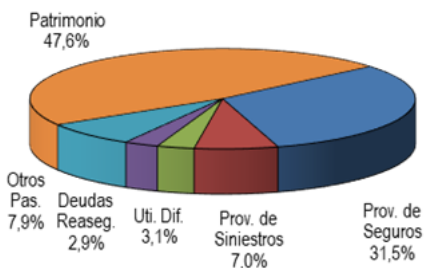
Estructura de Activos

Junio 2020

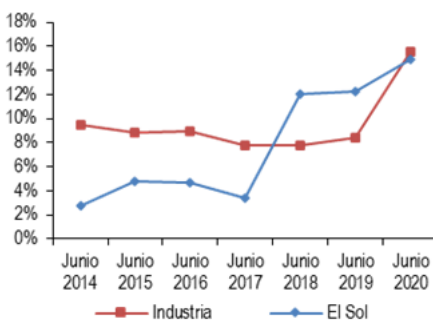


Estructura de Pasivos

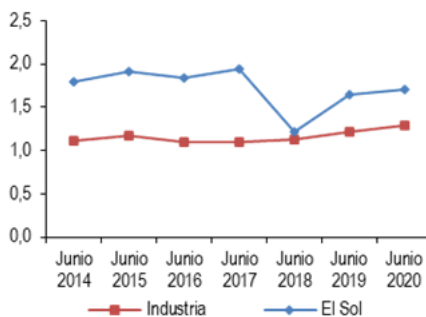
Junio 2020



Cartera Vencida / Créditos Totales



Posición de Liquidez



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

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Eficiencia y Rentabilidad

Reconfiguración estratégica y focalización de gastos debe generar beneficios en distribución de los costos y en la rentabilidad futura

Habiendo transitado por una etapa de ajustes estratégicos y competitivos bastante fuertes, con alto impacto en los gastos de explotación y de producción, la administración debió efectuar una profunda revisión del panel de gastos internos y de la estructura operativa.

El actual objetivo estratégico es más conservador, buscando apalancarse en las capacidades propias y de sus accionistas. La estructura operativa y gerencial cuenta con un diseño coherente para soportar satisfactoriamente un nivel de demanda operacional y comercial en línea con las expectativas de sus accionistas y el mercado.

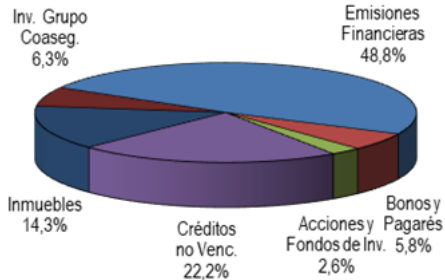
Hoy, la estructura de gastos de la compañía se mantiene bastante controlada. Los gastos de explotación lograron un leve decrecimiento con respecto a 2018/2019, aunque manteniendo un porcentaje sobre producción aún por sobre la media del mercado. Los gastos de producción por su parte también han disminuido, alcanzando un porcentaje sobre primas muy inferior a la media del mercado.

Con todo, el desempeño técnico de la compañía sigue siendo deficitario, situación común en las compañías de menor tamaño. Un saludable desempeño de inversiones permite alcanzar al cierre de junio 2020 una utilidad por más de G. 2.700 millones.

Hacia adelante, el desempeño patrimonial de El Sol estará vinculado al fortalecimiento de la gestión técnica de su cartera, al control de sus gastos y de la eficiencia operacional y a la solidez de sus ingresos financieros. Según cifras proporcionadas por la administración, al mes de agosto la compañía alcanza un resultado favorable, fortalecida por una favorable evolución en la siniestralidad.

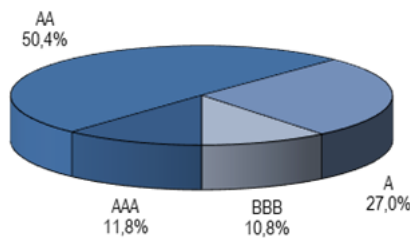
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

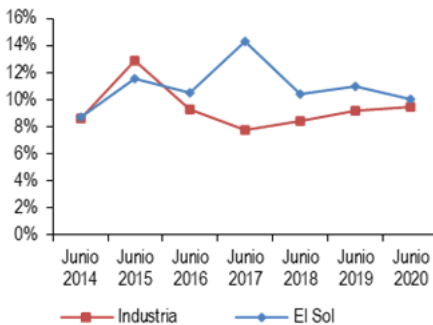


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

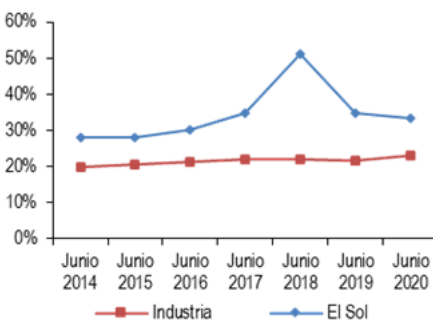
Junio 2020



Rentabilidad Inversiones



Gasto Explotación / Primas



Solvencia
Tendencia

Apy
Estable

**DESEMPEÑO DE LA
CARTERA DE RIESGOS**

Cartera de alta retención, todavía muy expuesta al desempeño de automóviles.

Resultados técnicos

Desempeño técnico mejorando, en línea con la mayor producción de secciones no-automóviles.

Respalda por sus controladores, la compañía ha trabajado continuamente en el fortalecimiento de sus procesos de suscripción y tarificación de riesgos. Entre diciembre 2019 y junio 2020, la compañía dio cumplimiento a casi la totalidad de las notas técnicas solicitadas por el regulador, instrumento actualmente en uso en la gestión.

Durante 2019/2020 el desempeño técnico de la cartera ha mostrado una evolución muy favorable. Menores resultados de la cartera de automóviles fueron reemplazados por favorables resultados en riesgos técnicos, caución, transporte y Vida.

A pesar de los mayores esfuerzos y de las revisiones realizadas sobre la tarificación, su cartera de automóviles mantiene niveles altos de siniestralidad. Su menor volumen de producción ha traído consigo una caída en los siniestros en igual proporción. Menores costos de producción favorecieron su desempeño. Con todo, su siniestralidad alcanza un 62%, versus un 49% para la industria, reflejando esta última los bajos índices de siniestralidad de los meses de marzo a junio.

Los segmentos de caución y riesgos técnicos mantienen un desempeño muy favorable, con indicadores de siniestralidad en torno al 30%, similares al mercado. Incendio reporta cierta alza de siniestralidad respecto al año anterior.

Reaseguro

Programa de reaseguro eficiente, y con sólido apoyo matricial.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que las aseguradoras deben aplicar permanentemente.

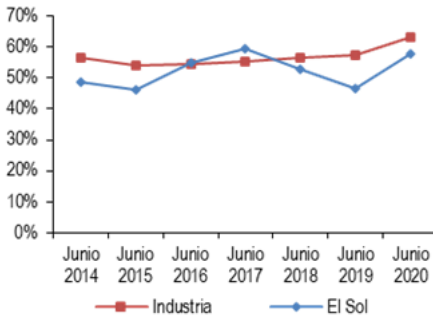
La compañía cuenta con una política formal de suscripción y reaseguro que se implementa con el apoyo de los conocimientos y la experiencia con que cuenta su administración y directorio.

La compañía basa sus protecciones de reaseguro en programas operativos de exceso de pérdida, contando con Trans Re como su principal reasegurador, acompañado de Mapfre Re, y Patria Re. Cuenta además con apoyo contractual para Caución por parte de Trans Re y de WorldWide MA para gastos médicos.

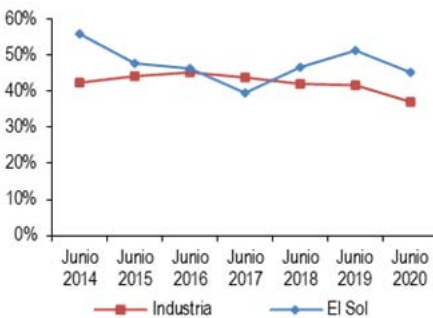
Actualmente la compañía acepta una muy acotada base de primas de reaseguro activo manteniendo habitualidad sólo en operaciones de grupos coaseguradores.

Los resultados cedidos a sus reaseguradores han evolucionado favorablemente, fortaleciendo su relación de largo plazo.

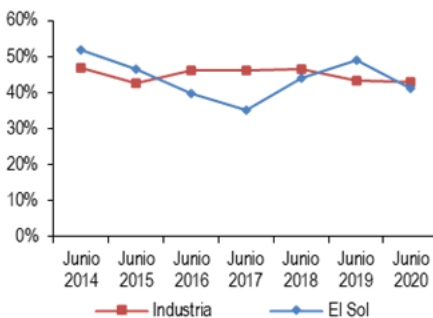
Margen Técnico



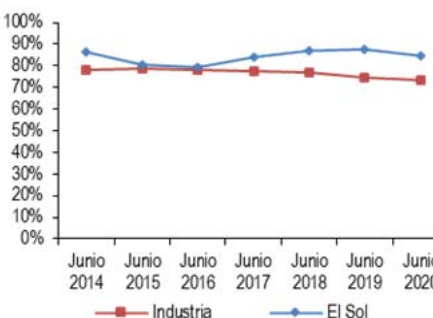
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Bruta



Retención



Solvencia		Octubre 2019	Septiembre 2020
Tendencia		Apy Estable	Apy Estable

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2020
Disponibilidades	2.875	3.049	15.176	4.733	3.620	3.772	380.739
Créditos Técnicos Vígentes	8.473	10.224	12.911	16.063	13.109	13.492	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	424	500	449	2.187	1.834	2.372	172.117
Inversiones	23.541	23.647	18.845	24.087	28.595	31.170	1.764.457
Bienes De Uso	3.909	4.392	5.056	5.274	1.774	1.427	270.068
Activos Diferidos	4.918	5.368	5.382	7.133	6.509	6.420	638.364
Otros Activos	887	1.774	1.429	663	623	521	95.078
Total de Activos	45.029	48.955	59.248	60.141	56.064	59.174	4.258.123
Deudas Financieras	10	78	577	403	212	32	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.109	1.768	2.240	2.251	167	167	76.356
Deudas Por Reaseguros	1.350	1.639	2.699	2.599	1.439	1.704	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	11.488	11.346	12.753	18.955	18.048	18.624	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	4.388	4.173	4.367	4.485	5.085	4.143	236.616
Utilidades Diferidas	1.016	966	1.093	1.658	1.695	1.847	146.384
Otros Pasivos de Seguros	2.319	2.730	3.405	4.579	4.013	4.494	342.014
Total de Pasivos	21.679	22.700	27.132	34.929	30.659	31.009	2.419.322
Capital Social	20.000	21.972	27.600	27.600	27.600	27.600	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	372	372	372	372	95.254
Reservas	2.217	2.458	2.728	3.093	3.281	3.322	374.544
Resultados Acumulados	132	567	4	0	-5.854	-5.849	61.177
Resultado Del Ejercicio	1.001	1.257	1.411	-5.854	6	2.719	374.829
Total Patrimonio Neto	23.350	26.255	32.115	25.211	25.405	28.165	1.838.801

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio 2020	Junio-2020
Primas Directas	24.496	26.272	28.665	28.963	34.158	33.989	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	188	27	5	3	5	19	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-4.798	-5.375	-4.564	-3.837	-4.216	-5.238	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	-110	637
Total de Primas Netas Ganadas	19.887	20.924	24.107	25.128	29.947	28.659	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-12.032	-10.650	-10.368	-13.072	-17.343	-14.570	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-1.214	258	-214	-136	-600	967	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	2.569	960	812	1.397	2.005	1.561	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-10.677	-9.432	-9.771	-11.810	-15.938	-12.042	-744.653
Resultado Técnico Bruto	9.210	11.492	14.336	13.318	14.009	16.618	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-3.691	-3.978	-4.766	-5.682	-5.398	-4.748	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	1.261	1.370	1.497	1.119	1.220	1.686	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.648	-1.869	-2.210	-1.880	-1.986	-2.243	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-6.956	-7.905	-9.992	-14.834	-11.884	-11.391	-635.924
Ajuste De Provisiones	142	-214	-165	-553	9	-298	-11.517
Resultado Técnico Neto	-1.682	-1.105	-1.299	-8.512	-4.030	-376	232.722
Resultado sobre Inversión	2.727	2.495	2.696	2.504	3.151	3.143	166.499
Resultado Extraordinario Neto	76	70	149	246	885	227	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.121	1.461	1.546	-5.763	6	2.994	417.968
Impuesto a la Renta	-120	-203	-135	-92	0	-275	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	1.001	1.257	1.411	-5.854	6	2.719	374.829

Indicadores Financieros

	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Solvencia							
Endeudamiento	0,93	0,86	0,84	1,39	1,21	1,10	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	0,85	0,80	0,75	1,00	1,18	1,02	1,10
Representatividad Inversiones	1,91	2,00	2,28	1,45	1,47	1,60	1,57
Operación							
Retención	80,6%	79,6%	84,1%	86,8%	87,7%	84,6%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	28,2%	30,1%	34,8%	51,2%	34,8%	33,5%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	16,5%	17,0%	19,1%	22,2%	18,0%	15,6%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn Bruto / PRN)	46,3%	54,9%	59,5%	53,0%	46,8%	57,8%	63,3%
Siniestralidad Neta	47,6%	46,3%	39,6%	46,5%	51,2%	45,2%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	6,8%	4,8%	9,6%	-4,3%	14636,1%	7,6%	4,5%
Rentabilidad de Inversiones	11,6%	10,6%	14,3%	10,4%	11,0%	10,1%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	4,3%	4,8%	4,4%	-23,2%	0,0%	9,7%	20,4%

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 septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- 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	
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Solvencia Tendencia	Apy 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

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+/-) se utiliza para otorgar una menor graduación de riesgo relativo.

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 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.