

	Oct 2019	Oct 2020
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

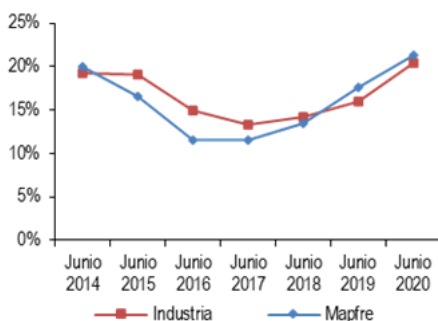
Millones de guaraníes

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

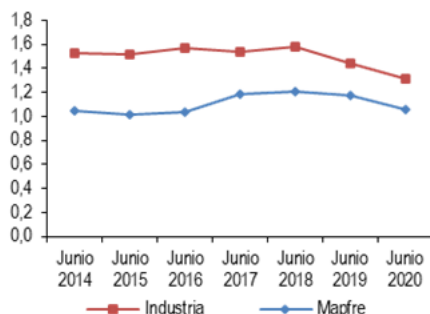
	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020
Prima Directa	443.341	463.319	485.249
Resultado Técnico Neto	24.668	38.354	57.236
Resultado del Ejercicio	40.384	55.568	76.030
Total Activos	661.515	689.633	734.968
Inversiones	277.072	302.662	330.737
Patrimonio	300.040	316.709	357.156
Part. de Mdo (PD)	18,2%	17,9%	17,6%
Siniestralidad Neta	56,8%	54,3%	50,7%
Gasto Exp. / PD	17,2%	17,0%	17,9%
Rentabilidad Inversiones	6,7%	6,8%	7,1%
Rentabilidad Patrimonial	13,5%	17,5%	21,3%

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 calificación de solvencia de MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A. (MAPFRE PY) se sustenta en su fuerte posicionamiento de mercado, sólida capacidad operacional y de respaldo al asegurado y canales. Relevantes son además los respaldos de reaseguro y de su casa 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.

En Paraguay la aseguradora administra una diversificada cartera de negocios, con un fuerte posicionamiento de mercado. 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.

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

La cartera de seguros combina riesgos de diversos perfiles de exposición. Ello se refleja en un comportamiento técnico bruto volátil y expuesto a severidad. Por su parte, su retención ha logrado mejoras recurrentes basado fundamentalmente en la calidad de la suscripción de seguros de automóviles.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora es muy satisfactoria, basado en un eficiente desempeño técnico y rendimientos de inversiones muy estables.

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

El resguardo de su solvencia regulatoria es también muy sólido y excedentario, lo que da espacio para una política activa de dividendos. Cuenta con adecuados excedentes de margen de solvencia, fondo de garantía y fondos invertibles.

En el mediano plazo los principales desafíos competitivos de MAPFRE se vinculan a mantener su capacidad diferenciadora e innovadora, frente a las demandas de sus asegurados y canales. Calidad de servicio y capacidad tecnológica son fortalezas que apoyarán a las demandas crecientes de un mercado que va acompañando al crecimiento económico del país.

Tendencia: Estable

En el corto plazo, MAPFRE PY enfrenta la amenaza de los efectos potenciales de la crisis económica y de la salud.

No obstante, un sólido soporte operacional y profesionalismo de su administración, junto al programa de reaseguro y compromiso matricial, colaboran a dar estabilidad a la alta calificación asignada.

Sus principales desafíos se vinculan a la capacidad para hacer frente a presiones de productividad, cobranza y siniestralidad, además de mayores exigencias de liquidez.

Durante este escenario de crisis Feller Rate mantendrá una revisión permanente de los resultados mensuales y del desempeño crediticio del sector asegurador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Sólida posición de mercado, diversificada cartera de riesgos y de canales de distribución.
- Amplio soporte operacional y crediticio de su matriz.
- Administración con amplia experiencia.
- Sólidos respaldos de solvencia regulatoria.
- Satisfactorios niveles de eficiencia.
- Amplio soporte de reaseguro.

Riesgos

- Posición de liderazgo presiona su tasa de renovación.
- Producción expuesta a ciclos de la actividad económica y del consumo interno.
- Costos del reaseguro expuestos al ciclo externo.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Crisis económica y escenario de pandemia.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Estructura muy profesional sostiene su fuerte posición de mercado.

Propiedad

A través de MAPFRE INTERNATIONAL la aseguradora pertenece al grupo MAPFRE, controladora del 90% de la propiedad. El 10% restante corresponde a cuatro accionistas locales. MAPFRE S.A. es el grupo asegurador más importante de España, con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano. La extensa diversificación geográfica internacional, y rentabilidad de sus negocios globales, dan forma a una alta calidad crediticia, en el rango A internacional. Junto con ello, el desempeño de la economía hispánica ha colaborado a reforzar el crecimiento en mercados emergentes.

Mapfre PY es la principal aseguradora local, diversificando su reaseguro entre entidades de su grupo controlador y otros reaseguradores. Sus calificaciones globales son muy sólidas y, hasta la fecha, no se han visto afectadas por la crisis actual. De esta forma el riesgo sistémico para el mercado paraguayo se mitiga significativamente.

Recientemente, las perspectivas del riesgo soberano de España han sido revisadas, resultado de la crisis sanitaria. El rating se mantiene en rangos BBB+/A, internacional.

Administración

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

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

La organización y equipo profesional cuenta con experiencia aseguradora tanto local como regional, coherente con el perfil y exigencias del grupo controlador. Al igual que ocurre con toda la red de MAPFRE, sus procesos relevantes se basan en manuales operacionales muy completos y actualizados. El apoyo de reaseguro a sus filiales es una característica distintiva del grupo español, factor que incide en el necesario apego de cada oficina al perfil de suscripción.

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

Buenas prácticas corporativas, respeto con el entorno regulatorio y, apoyo a las comunidades, forman parte permanente de los compromisos corporativos globales.

Enfrentada a la pandemia, desde marzo 2020, todas las aseguradoras debieron entrar a operar mediante cuadrillas, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. Actualmente Mapfre trabaja con cuadrillas de equipos que alternan el trabajo presencial con el desempeño remoto. Paralelamente, se está perfeccionando la plataforma tecnológica y procesos digitales, tales como canales de venta digital, pago electrónico y peritación telemática, de manera de hacer frente a los desafíos inmediatos. Junto con ello se ha fortalecido la gestión de liquidez, cobranza, proveedores, cuentas corrientes de reaseguro, inversiones, entre otros. El regulador ha apoyado autorizando una creciente digitalización de procesos.

Estrategia

Amplia cobertura regional, permite seguir fortaleciendo la suscripción.

La compañía administra una diversificada cartera de negocios, con un fuerte posicionamiento de mercado. Ello se ha logrado con base en una sólida estrategia de crecimiento, 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 una sólida red de distribución geográfica y capacidad de respuesta. Administra, además, una amplia base de canales de intermediación y venta directa, incluyendo alianzas con instituciones financieras, retail y servicios telefónicos.

La venta a través de su red de oficinas es una de las fortalezas competitivas relevantes, estrategia alineada con el proyecto regional del grupo hispano. Una amplia red de agentes colabora a mantener una diversificada oferta. La red de oficinas es muy amplia, con 8 oficinas comerciales directas y 25 agencias conformando el mapa territorial en todo el país. En marzo se inauguró una nueva oficina en Minga Guazú.

El foco de la aseguradora se centra en la fidelidad y confianza de sus asegurados, la renovación de su cartera y, la innovación de coberturas. En adelante el modelo se orientará a fortalecer la calidad del servicio al asegurado tanto persona como canal. Como resultado de la actual crisis se ha estado fortaleciendo la venta a través de canales digitales.

Solvencia	AAAPy
Tendencia	Estable

Posición Competitiva

Empresa líder del mercado.

La aseguradora cuenta con una amplia cartera de negocios, de satisfactoria diversificación y atomización de riesgos.

Con un 17,6% de la producción global MAPFRE PY es la empresa líder del mercado asegurador de Paraguay. Por segmentos, la compañía mantiene posiciones de liderazgo en sus principales líneas de negocio, contando con el 20,1% de participación en Automóviles, 36,8% en Incendios, y un 44,9% en Riesgos Técnicos.

Durante el ejercicio 2019/2020 la producción alcanzó un crecimiento del orden del 4,7%, levemente inferior al mercado. No obstante, en este periodo se logró un significativo crecimiento en automóviles, lo que respaldó G. 9.000 millones del crecimiento total. Alzas de tarifas de reaseguro colaboraron al crecimiento de la cartera en general. La reciente firma de un acuerdo estratégico de largo plazo con una importante entidad financiera local fortalece el optimismo para enfrentar un desafío competitivo en conjunto con el canal.

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

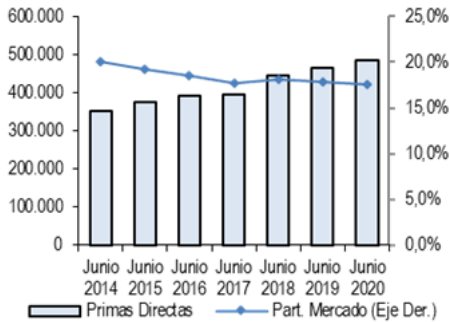
Cuenta con alrededor de 76.000 clientes y con más de 48.000 autos asegurados, volúmenes relevantes considerando que la penetración del seguro no supera el 15% del parque.

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.

Mapfre mantiene una alta responsabilidad en la innovación y en la calidad del servicio, fortaleciendo su capacidad competitiva y de crecimiento futuro. Más allá de la actual crisis, el entorno económico y social del país va evolucionando positivamente, lo que se refleja en creciente demanda por aseguramiento.

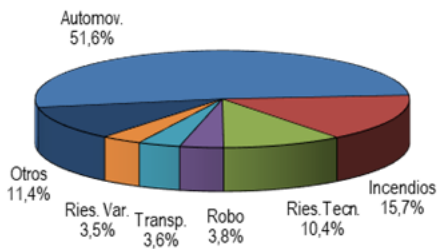
El escenario de pandemia y de desaceleración económica genera presiones adicionales sobre la producción, lo que ha obligado a focalizarse en la renovación de cuentas relevantes y análisis caso a caso. Una apertura gradual de la actividad ha permitido dinamizar la demanda por seguros de automóviles.

Prima Anual y Participación de Mercado



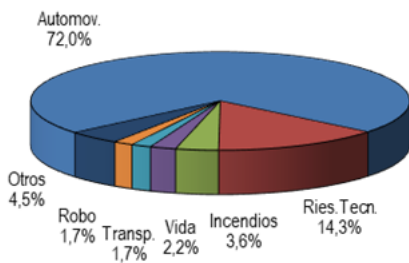
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Junio 2020



Diversificación de Cartera (Prima Retenida)

Junio 2020



Solvencia	AAAp _y
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

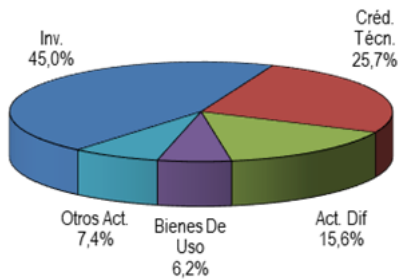
Estructura conservadora y altamente eficiente.

Estructura Financiera

Perfil conservador y con amplios resguardos.

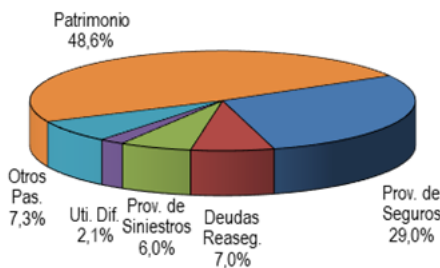
Estructura de Activos

Junio 2020

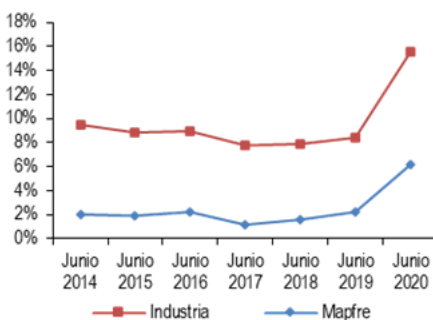


Estructura de Pasivos

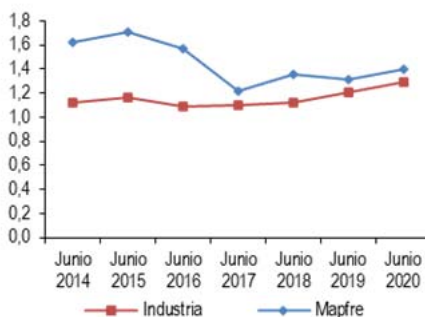
Junio 2020



Cartera Vencida / Cartera Total



Posición de Liquidez



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

MAPFRE Paraguay presenta una estructura financiera conservadora, de bajo endeudamiento y con satisfactorios respaldos para sus obligaciones técnicas. En términos globales, sus principales activos de respaldo (disponible, inversiones, créditos técnicos) cubren en 1,76 veces el total de obligaciones de seguros.

Su principal activo de respaldo corresponde a las inversiones financieras, cartera que ha crecido constantemente años tras año, en línea con el crecimiento en la producción y con un superavitario flujo de caja operacional.

Propio del ciclo de cobranza se mantiene un monto relevante de créditos técnicos, cartera que suma unos G. 190.000 millones, y que representa unos 5 meses de producción. La cartera de créditos vencidos representa un 6,5% del total de los créditos técnicos, reportando un leve incremento durante este periodo reconociendo los retrasos en la cobranza de algunas cuentas relevantes. Con todo, el ciclo actual de iliquidez está afectando a toda la economía, lo que ha obligado a desarrollar renovados esfuerzos de recupero y cobranza, además de fortalecer el efectivo disponible. Se ha incentivado el cobro a través de cuentas bancarias y transferencias, uso de botones de pago, fortaleciendo el proceso de recaudación.

La caja disponible es una importante fuente de respaldo, alcanzando unos G. 45.500 millones, suficiente para cubrir la totalidad de sus provisiones de siniestros. Por otra parte, los activos diferidos alcanzan a unos G. 115.000 millones, aumentando en unos G. 20.000 millones en el último año.

Los pasivos de MAPFRE se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros y siniestros. Ambas reservas de contrajeron respecto del año anterior, evolución coherente con el desempeño del último trimestre y con una baja siniestralidad global. 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. Producto de la crisis y, para una mejor gestión de la caja, se ha acentuado el uso oportuno de las cuentas corrientes de reaseguro.

Una adecuada base de retornos anuales ha soportado su política activa de dividendos, no afectando significativamente la disponibilidad de recursos destinados al crecimiento. El compromiso anual de dividendos es decidido en octubre de cada año, sujeto a la evaluación del avance de cada semestre. Eventuales presiones de liquidez toman relevancia frente al actual escenario de desaceleración económica, lo que puede incidir en las decisiones de la asamblea.

— 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.

En línea con el crecimiento en la producción, la cartera de inversiones ha venido creciendo año a año, fortaleciendo su perfil financiero global. Al cierre de junio 2020, la cartera de inversiones alcanza unos G. 330.700 millones, equivalentes al 18,7% de las inversiones de toda la industria. Esta se compone fundamentalmente de títulos de corto plazo en instituciones financieras de la plaza local. La porción pactada en dólares alcanza cerca del 7%, destinada a cubrir flujos de seguros en esa moneda. En el último año, se han incorporado de forma paulatina inversiones en Fondos mutuos, aportando rentabilidad además de mayor liquidez a su perfil.

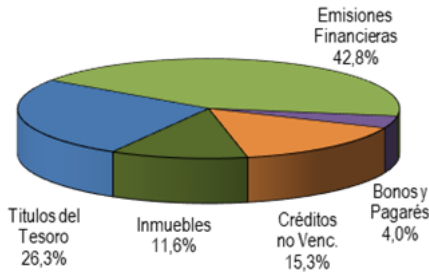
La diversificación de la cartera es reflejo directo de la oferta de activos financieros disponibles en el mercado paraguayo. Su cartera está focalizada en las principales entidades financieras locales, además de emisiones de garantía estatal. Más de un 50% de la cartera de inversiones de Mapfre PY se encuentra en instrumentos AAA. Producto de la crisis se han efectuado revisiones a los perfiles crediticios de la cartera, recolocando algunas posiciones de mayor riesgo relativo.

Por su parte, los inmuebles alcanzan actualmente a unos G. 42.000 millones. Se cuenta con algunas inversiones para la venta, entre ellas la ex casa matriz, decisión que se ha debido postergar transitoriamente, a causa de la crisis.

Solvencia	AAApy
Tendencia	Estable

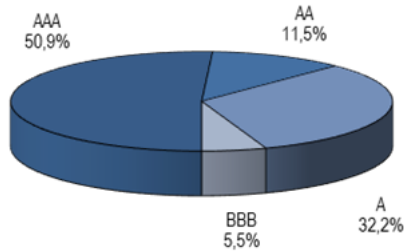
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

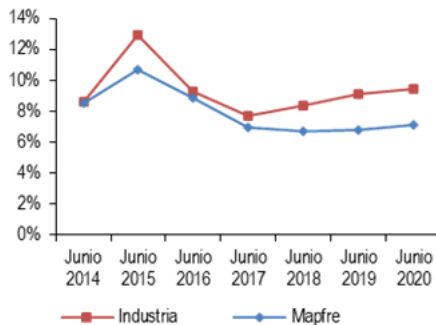


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

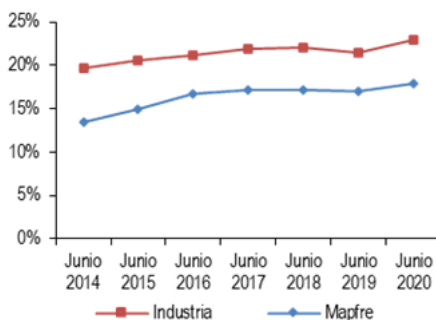
Junio 2020



Rentabilidad Inversiones



Gasto Explotación / Primas



La rentabilidad generada por su cartera de inversiones alcanza a junio 2020 unos G. 23.600 millones, aportando con el 27,8% de la utilidad antes de impuestos. La rentabilidad es levemente inferior al resto del mercado, acorde a un perfil más conservador de activos y una menor exposición al dólar.

— SOLVENCIA

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. MAPFRE PY cuenta con capacidades holgadas para cumplir estas exigencias en desarrollo, favorecida por una gestión alineada a estándares internacionales, además del soporte operacional directo que le brinda su matriz.

A junio 2020, la aseguradora reporta una cobertura del Margen de Solvencia en torno a 3,77 veces, superior a la media observable del mercado que se sitúa cerca de las 3 veces, con un patrimonio en exceso de G. 198.800 millones.

Su obligación de fondos invertibles suma G. 194.000 millones estando cubierta en 1,3 veces por la cartera de activos representativos, con un superávit de más de G. 59.000 millones. La cartera representativa se compone fundamentalmente de instrumentos estatales e instrumentos emitidos por bancos y financieras locales, además del 30% límite de los créditos técnicos y de sus activos inmobiliarios. Por su parte, las inversiones suplementarias suman unos G. 127.800 millones, correspondientes fundamentalmente al exceso de créditos técnicos.

Finalmente, el Fondo de Garantía se encuentra cubierto en 1,53 veces, con inversiones destinadas para ello por más de G. 124.000 millones.

Eficiencia y Rentabilidad

La escala de operaciones es muy madura, y logra una excedentaria cobertura de gastos.

Frente a las exigencias de mercado, de la propia matriz y de nuevas regulaciones, la estructura de costos operacionales de MAPFRE ha evolucionado hacia un alto grado de madurez. Permanentes mejoras y fortalecimientos tecnológicos, en calidad de servicio y en capacitación, son junto a la expansión territorial, sus principales factores de gasto.

Su alta focalización en la calidad del servicio a sus clientes y canales de venta genera presiones adicionales sobre los gastos. Además, el alto compromiso en la integración con el modelo matricial genera presiones adicionales.

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 17,9%, por debajo del 22,9% de la media del mercado.

Por su parte, los costos de producción se mantienen estables en 11,9%, muy por debajo de la industria. Los ingresos de reaseguro colaboran a cubrir cerca del 50% de los costos de producción.

Al cierre de junio 2020 la utilidad técnica neta alcanzó unos G. 57.200 millones, superior en unos G. 19.000 millones a la utilidad obtenida en el periodo anterior. Reducción a los costos de siniestros y bajas a las previsiones de cartera vencida suman la benevolencia de este ciclo, generando un exceso del orden de los G. 16.000 millones de utilidades adicionales.

La cartera de inversiones por su parte contribuyó en unos G. 23.600 millones, mientras que las ganancias extraordinarias recurrentes, aportaron unos G. 800 millones adicionales. Con todo, el resultado del ejercicio alcanzó del orden de los G. 76.000 millones.

Durante el primer mes del ejercicio 2020/2021, la producción alcanzó a unos G. 39.600 millones, con un leve crecimiento respecto del año anterior, logrando un resultado neto de G. 2.200 millones. A juicio de Feller Rate los siguientes seis meses son muy relevantes, para evaluar el impacto potencial de la crisis sobre la industria aseguradora de Paraguay. Presiones de renovación, sobre las tarifas, comisiones y descuentos, formaran parte del día a día de cada aseguradora. La cobranza es también un factor de presión adicional, sobre la disponibilidad de caja. Mapfre ha desarrollado proyecciones de diversos escenarios y revisiones a su escala de gastos e inversiones.

Solvencia	AAApy
Tendencia	Estable

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

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

Resultados técnicos

Desempeño técnico se mantuvo muy controlado y sin siniestros de relevancia.

El diversificado perfil de riesgos de la cartera de negocios de MAPFRE PY se ve reflejado en el desempeño de sus indicadores técnicos globales. La siniestralidad bruta de la cartera suele reportar algunas exposiciones a severidad, reportando en los últimos años algunos siniestros de relevancia en las secciones de Robo e Incendio. Por su parte, la cartera retenida se desempeña alineada a los retornos de la sección Automóviles, cartera que desde el año 2016 viene evolucionando favorablemente.

Una producción retenida focalizada en secciones de márgenes más acotados (automóviles, riesgos técnicos) que representan el 86% de sus ingresos brutos, dan el foco a la responsabilidad en la suscripción y en los costos operacionales asignables. Respecto de las carteras cedidas la responsabilidad es con sus reaseguros fundamentalmente, donde se apoya tanto facultativamente, como contractualmente.

La actual crisis sanitaria internacional ha generado un menor flujo vehicular, y reducción en los accidentes de tránsito. Por consiguiente, la siniestralidad de la mayor parte de las aseguradoras ha mejorado en unos 5 puntos porcentuales. Al cierre del ejercicio 2019/2020, la siniestralidad directa alcanza un 50%, en línea con el mercado.

Propio del perfil de severidad y diversificación, algunas carteras de MAPFRE no están exentas de eventos de relevancia, reportando volatilidad en sus resultados cedidos. En el ejercicio anterior, Caución y Agro reportaron siniestralidades brutas sobre el 100%, con un impacto neto retenido muy acotado. Durante este ejercicio 2019/2020 se enfrentaron algunos siniestros de relevancia en las secciones de incendio, pero sin generar un impacto significativo en resultados.

La retención de la aseguradora alcanza en torno al 71%, alineado a la media del mercado. El uso de protecciones de exceso de pérdida operacional está destinado a proteger una alta porción de la retención correspondiente a capas de menor severidad, lo que se combina con reaseguro cuota parte y excedentes para las coberturas de mayor exposición.

Las notas técnicas de MAPFRE han sido entregadas en su totalidad, logrando una aprobación de la gran mayoría de ellas. Producto de la pandemia una proporción relevante de las revisiones del mercado esta pendiente, y se ha alargado el plazo de entrega para fines de este año.

Reaseguro

Respaldo satisfactorio, con un security list configurado por la matriz.

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

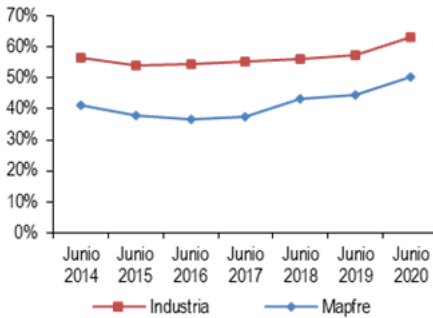
La compañía se somete al programa de reaseguro que diseña MAPFRE para sus filiales, en línea con las políticas matriciales del grupo hispano. Las coberturas son gestionadas globalmente a partir de las necesidades de cada región. El reaseguro contractual fue renovado en diciembre 2019.

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

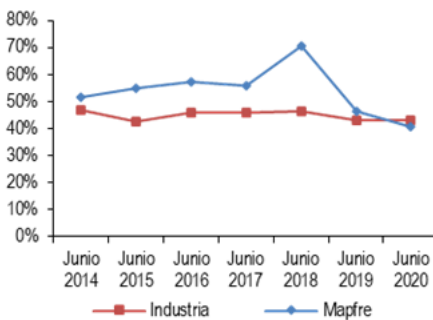
MAPFRE PY mantiene coberturas adecuadas de reaseguro que otorgan protección patrimonial, en línea con el tamaño del patrimonio de la aseguradora y en coherencia con las normas de retención locales.

Los resultados cedidos por MAPFRE PY a sus reaseguradores han evolucionado favorablemente, cediendo una utilidad a su programa por unos G. 92.200 millones, fortaleciendo así su relación de largo plazo y la de todas las unidades del grupo en la región.

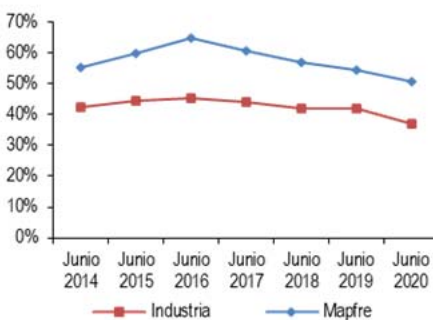
Margen Técnico



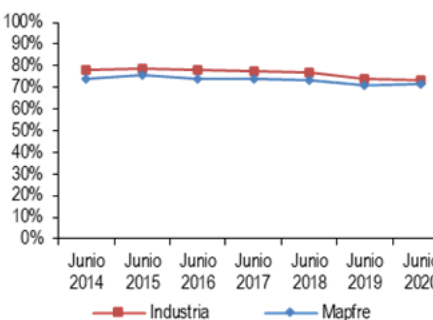
Siniestralidad Bruta



Siniestralidad Neta



Retención



Solvencia	Oct. 2012	Oct. 2013	Oct. 2014	Oct. 2015	Oct. 2016	Oct. 2017	Oct. 2018	Oct. 2019	Sept. 2020
Tendencia	AApy	AApy	AA+py	AA+py	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	Mapfre Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	86.163	71.149	53.737	83.187	52.634	45.477	380.739
Créditos Técnicos Videntes	120.650	128.239	165.688	158.158	183.742	177.620	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	2.379	2.857	2.035	2.564	4.232	11.618	172.117
Inversiones	225.736	230.383	241.461	277.072	302.662	330.737	1.764.457
Bienes De Uso	26.212	36.450	53.606	47.077	46.075	45.645	270.068
Activos Diferidos	58.800	64.044	83.397	87.528	94.001	114.612	638.364
Otros Activos	6.426	8.382	8.381	5.930	6.288	9.258	95.078
Total de Activos	526.367	541.504	608.305	661.515	689.633	734.968	4.258.123
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.775	2.023	3.636	4.107	8.733	11.335	76.356
Deudas Por Reaseguros	23.289	27.099	43.761	54.941	46.728	51.189	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	158.153	165.142	197.396	209.190	222.268	213.323	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	46.384	42.741	43.212	45.082	47.363	44.443	236.616
Utilidades Diferidas	10.832	11.093	12.937	14.626	15.551	15.136	146.384
Otros Pasivos de Seguros	24.400	27.266	29.583	33.530	32.281	42.386	342.014
Total de Pasivos	264.833	275.364	330.525	361.475	372.924	377.813	2.419.322
Capital Social	46.218	46.218	46.218	46.218	46.218	46.218	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	95.254
Reservas	79.724	97.070	107.265	121.280	122.765	142.750	374.544
Resultados Acumulados	92.158	92.158	92.158	92.158	92.158	92.158	61.177
Resultado Del Ejercicio	43.434	30.694	32.140	40.384	55.568	76.030	374.829
Total Patrimonio Neto	261.534	266.140	277.780	300.040	316.709	357.156	1.838.801

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Mapfre Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	375.543	391.996	396.462	443.341	463.319	485.249	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-90.797	-101.233	-102.845	-118.690	-134.763	-138.526	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	-79	-215	-6.084	1.847	-757	323	637
Total de Primas Netas Ganadas	284.667	290.548	287.533	326.498	327.799	347.046	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-220.458	-241.880	-238.095	-337.081	-218.281	-198.653	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-5.903	3.643	-471	-1.895	-2.281	2.920	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	49.765	54.169	60.507	152.546	39.726	22.793	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-176.596	-184.068	-178.060	-186.430	-180.837	-172.940	-744.653
Resultado Técnico Bruto	108.071	106.480	109.473	140.068	146.962	174.106	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-44.442	-45.398	-48.431	-56.188	-56.356	-57.571	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	13.902	16.685	23.482	21.707	33.650	28.684	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	0	0	0	-3.961	-4.227	-3.925	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-56.169	-65.737	-67.852	-76.342	-78.880	-87.000	-635.924
Ajuste De Provisiones	-646	-1.178	-317	-617	-2.795	2.942	-11.517
Resultado Técnico Neto	20.715	10.852	16.356	24.668	38.354	57.236	232.722
Resultado sobre Inversión	24.145	20.378	16.882	18.573	20.621	23.635	166.499
Resultado Extraordinario Neto	3.016	2.703	2.560	3.336	3.145	4.024	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	47.876	33.934	35.798	46.577	62.120	84.896	417.968
Impuesto a la Renta	-4.442	-3.240	-3.658	-6.192	-6.551	-8.866	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	43.434	30.694	32.140	40.384	55.568	76.030	374.829

Indicadores Financieros

	Mapfre Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Solvencia							
Endeudamiento	1,01	1,03	1,19	1,20	1,18	1,06	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	1,09	1,09	1,06	1,08	1,04	0,97	1,10
Representatividad Inversiones	1,65	1,63	1,45	1,60	1,49	1,64	1,57
Operación							
Retención	75,8%	74,2%	74,1%	73,2%	70,9%	71,5%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	15,0%	16,8%	17,1%	17,2%	17,0%	17,9%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	8,1%	7,3%	6,3%	8,7%	5,8%	6,8%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	38,0%	36,6%	37,3%	43,1%	44,7%	50,2%	63,3%
Siniestralidad Neta	59,9%	64,6%	60,5%	56,8%	54,3%	50,7%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	6,3%	8,0%	7,1%	7,2%	5,1%	4,7%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	10,7%	8,8%	7,0%	6,7%	6,8%	7,1%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	16,6%	11,5%	11,6%	13,5%	17,5%	21,3%	20,4%

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: 2 de octubre 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	
MAPFRE Paraguay S.A.	Solvencia Tendencia	AAAp 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>

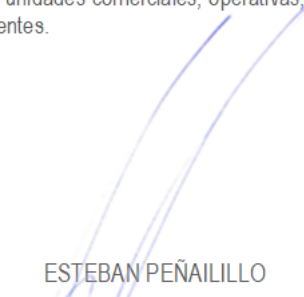
Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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.


EDUARDO FERRÉTTI
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN


ESTEBAN PEÑAILILLO
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN


MARÍA BETANCOR
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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

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