

Solvencia	Oct. 2019	Sept. 2020
Tendencia	Apy Fuerte (+)	Apy Fuerte (+)

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

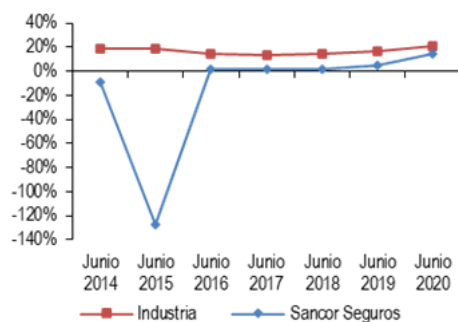
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

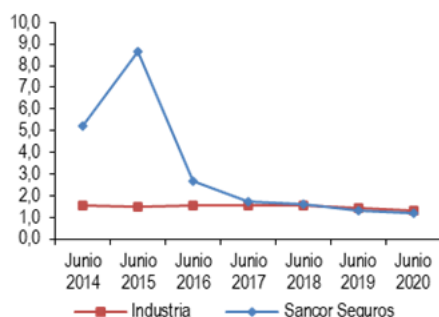
Prima Directa	96.095	103.184	111.241
Resultado Técnico Neto	-4.187	-6.944	5.000
Resultado del Ejercicio	1.207	3.369	12.563
Total Activos	142.589	161.498	185.386
Inversiones	37.567	61.126	67.971
Patrimonio	54.350	70.419	83.959
Part. de Mdo (PD)	3,9%	4,0%	4,0%
Siniestralidad Neta	40,5%	50,4%	41,3%
Gasto Exp. / PD	27,2%	26,0%	24,8%
Rentabilidad Inversiones	11,8%	12,0%	13,1%
Rentabilidad Patrimonial	2,2%	4,8%	15,0%

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

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 22757-0423

Fundamentos

La calificación asignada a Sancor Seguros del Paraguay S.A. (Sancor PY) se sustenta en el importante soporte de su matriz, en su creciente fortalecimiento competitivo y en la solidez de su estructura operacional. Asimismo, es relevante el sólido respaldo de su programa de reaseguro y su creciente cobertura regional.

Sancor es un grupo asegurador de origen argentino de larga trayectoria en ese país. Está focalizado en Seguros del Trabajo y Patrimoniales, y su expansión regional forma parte relevante de la estrategia de crecimiento orgánico.

El grupo está posicionado sólidamente en la industria aseguradora regional, siendo Paraguay una de sus tres filiales. Así, el apoyo matricial ha sido parte fundamental de la estrategia de crecimiento.

Con una participación del orden del 4%, en Paraguay Sancor se posiciona como la octava mayor aseguradora del mercado. Desde sus orígenes, en 2008, la compañía opera activamente en el seguro agropecuario, siendo el principal actor de ese segmento. Después de una agresiva etapa de crecimiento, actualmente desarrolla una estrategia conservadora de crecimiento, con foco en la rentabilidad y la diversificación. Cuenta con una extensa red geográfica y una amplia base de agentes tradicionales.

Su estrategia se soporta en la fortaleza funcional y en la capacidad de su equipo de colaboradores. El fortalecimiento de su red geográfica y de canales, de su capacidad de respuesta e innovación, son, junto a un permanente compromiso en su posicionamiento de marca, los principales factores competitivos y diferenciadores.

Dispone de una sólida base de reaseguro que, gestionada en conjunto con su matriz, da los soportes necesarios para desarrollar una gestión comercial competitiva y protección al patrimonio.

Su desempeño técnico histórico ha estado expuesto a ciclos de severidad, propio del perfil de las principales líneas de negocios. Con todo, paulatinamente ha ido fortaleciendo su rentabilidad y generación de ingresos técnicos netos, con efectos positivos en la rentabilidad patrimonial.

Los costos de explotación reflejan la solidez de sus estructura operacional y red de distribución, capacitada para continuar creciendo en forma conservadora y diversificada.

La base patrimonial y de solvencia es sólida, apoyada por aportes de capital de relevancia, efectuados entre los años 2016 y 2018. Así, actualmente, cuenta con amplios respaldos de inversiones, de calidad crediticia muy satisfactoria. Su ciclo de seguros le ha permitido continuar acumulando reservas e inversiones.

Tendencia: Fuerte

Para enfrentar los actuales escenarios, Sancor Py cuenta con respaldos financieros muy sólidos y estables. Un satisfactorio soporte de reaseguro, junto a la capacidad de gestión de riesgos de su administración y el apoyo de su casa matriz, dan respaldo a su desempeño.

En mérito de los avances logrados la aseguradora mantiene una tendencia fuerte para su calificación.

No obstante, en el actual escenario todas las aseguradoras enfrentan fuertes desafíos operacionales. Un recrudescimiento de la pandemia y cierre de las actividades productivas, conducirá a un debilitamiento de la producción y de la cobranza. La liquidez es también un factor de preocupación complementaria.

Ante este escenario de pandemia Feller Rate mantendrá una revisión permanente sobre los resultados mensuales del sector asegurador.

Una vez avanzando a una etapa de estabilidad Feller Rate procederá a reevaluar la tendencia de la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Matriz regional comprometida con la industria aseguradora y plan estratégico.
- Experiencia de su administración en la industria de seguros e intermediación.
- Adecuado plan de crecimiento e innovación.
- Satisfactoria holgura patrimonial.
- Eficiente soporte de reaseguro e inversiones de respaldo.

Riesgos

- Cartera concentrada en Automóviles y Agroseguros.
- Fuerte presión sobre eficiencia operacional y de suscripción.
- Pérdidas acumuladas generan presiones adicionales para la gestión.
- Presiones regulatorias permanentes.

Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

PERFIL DE NEGOCIOS

Etapa de crecimiento, apalancado en la innovación y diversificación de canales.

Propiedad

Sancor Seguros del Paraguay SA fue constituida en Asunción el 13 de octubre de 2008. Está autorizada para operar sólo en los seguros patrimoniales y seguros de personas de corto plazo (Colectivos). Regulada bajo la legislación de Paraguay, es una de las tres filiales regionales del grupo asegurador. En Argentina, Sancor es un importante grupo financiero, presente en el segmento denominado Riesgos del Trabajo y Seguros Patrimoniales, participando, además, en seguros de personas y muy activamente en seguros agropecuarios en toda la región. Además de Paraguay, Sancor cuenta con filiales en Brasil y Uruguay. En escala crediticia de Argentina, Sancor cuenta con calificación de riesgo AA+. Sus políticas de apoyo a filiales no sólo consideran la capitalización requerida sino también otros mecanismos contingentes, como reaseguros, gestión operacional, asesorías técnicas, entre otros.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que, de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) Sancor PARAGUAY constituiría, en conjunto con las actividades de Sancor ARGENTINA, un grupo financiero de relevancia para el sistema. Históricamente las operaciones relacionadas con su matriz han estado representadas fundamentalmente por intermediación de reaseguros, apoyo administrativo y crediticio, además de importantes aportes de capital y asesoría técnica. Las inversiones de capital se canalizan desde Uruguay, lo que permite dar alta flexibilidad ante necesidades extraordinarias de capitalización.

Administración

Estructura administrativa madura y adaptada a las exigencias operacionales del país y de la coyuntura

La estructura operacional y competitiva de Sancor PY se ha ido fortaleciendo año a año, de forma de dotarla de las competencias necesarias para lograr sus objetivos corporativos.

Entre otras mejoras, se pueden citar, por ejemplo: Renovación de su plataforma operacional de seguros. Traslado de la casa matriz a la zona comercialmente más activa de Asunción. Creciente integración entre profesionales del Paraguay y de la casa matriz. Reconfiguración de la red de oficinas regionales y agentes representantes. Creciente compromiso en la digitalización y tecnología de procesos. Uso de canales web, aplicaciones y redes sociales.

La gobernabilidad de la aseguradora se caracteriza por una profunda injerencia de la cultura matricial, con precisión en las definiciones de funciones, fuerte control presupuestario, sólida gestión del reaseguro, y, alta responsabilidad en la gestión comercial.

En julio de 2020 don Fernando Alloati, que ocupaba el cargo de gerente general, es redestinado a Sancor Brasil, con el fin de dirigir la gestión de la filial. En su reemplazo es designado don Carlos Jaizman, ejecutivo proveniente de Sancor Argentina.

El fortalecimiento de los controles internos, de prevención de Lavado de Activos, de las políticas internas, de sus procedimientos y de la eficiencia, son aspectos en que la administración participa permanentemente, lo que colabora a apoyar el proyecto asegurador y su respuesta al mercado. Junto con ello, se está invirtiendo en apoyar la gestión del Capital Humano, uno de los recursos mas relevantes de la gestión aseguradora del grupo.

Para este periodo, no hay antecedentes de sanciones administrativas de impacto financiero.

— RESGUARDOS FRENTE AL COVID19.

Enfrentada a la pandemia, desde el 11 de marzo 2020 SANCOR PY 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, incentivos al pago automático, y refinanciamientos de deuda. No se consideró necesario aplicar la facilidad otorgada por la SIS, respecto de la constitución de reservas D*P. Se dotó a cada colaborador de equipos notebooks y acceso a internet, que les permitieran desarrollar sus responsabilidades a distancia. Actualmente se trabaja en forma mixta, con cuadrillas de equipos que alternan el trabajo presencial con el desempeño remoto. Un deterioro paulatino de la población infectada del país está generando fuertes presiones sobre las decisiones públicas y sobre los servicios de salud.

Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

Estrategia

Foco en el crecimiento rentable, en la capacidad de servicio y en la diversificación de operaciones.

La estrategia de Sancor PY tiene entre sus principales objetivos el crecimiento rentable y la diversificación de operaciones.

Junto con ello, se fomenta la calidad de servicio al canal y al asegurado, de modo de fortalecer la fidelidad de sus operaciones en el largo plazo. La posición de marca y la imagen corporativa juegan un rol relevante en sus objetivos y actividades competitivas, destinando recursos permanentes a la gestión de medios y al posicionamiento de la marca.

La tecnología, los procesos internos y la digitalización son funciones de alta relevancia en el contexto actual. Forman parte de los objetivos implícitos en la parrilla de tareas y responsabilidades a todo nivel dentro de la aseguradora y del grupo.

Desde sus orígenes el sector agroganadero constituye uno de los principales focos de negocios del grupo Sancor, otorgando protecciones para una extensa cobertura geográfica de la región. Sancor Py mantiene una activa gestión comercial e innovadora, apoyada en el conocimiento experto de su casa matriz y en las necesidades crecientes de protección agrícola. En Paraguay es un importante actor del sistema productivo.

Por su parte, la explotación de seguros de automóviles, ramos técnicos, transporte, entre otros, complementan la capacidad de suscripción y aportan estabilidad al crecimiento.

Una sólida y amplia capacidad de reaseguro apoya su potencial de crecimiento, dotándola de fortaleza para tomar participaciones en riesgos mayores.

En los últimos años se ha fortalecido su diversificación y cobertura regional, así como el proceso de suscripción de Automóviles, actualmente su principal generador de primas y siniestros. El canal directo es un ejemplo de su capacidad de innovación y búsqueda de nuevas oportunidades.

La coyuntura actual incide en las estrategias de mediano plazo, cambiando algunos paradigmas de la industria. Sancor PY ha incorporado factores tales como, el fortalecimiento de la venta digital, el uso de cotizadores web, la venta On Line, la capacitación remota de agentes, el desarrollo de aplicaciones web y el club de beneficiarios, entre otros.

Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

Posición competitiva

Crecimiento equilibrado. Cartera de negocios continúa diversificándose.

Sancor PY pertenece al grupo de compañías medianas-grandes, con una participación global estable en los últimos tres años, del 4% y el 8vo lugar del mercado. La producción ha seguido creciendo alineada a la media del mercado, configurando una parrilla coherente con sus objetivos corporativos. Al cierre de junio 2020 la producción cerró en G. 111 mil millones, superando el presupuesto estimado respecto a sus proyecciones ajustadas a la coyuntura actual. Las agencias fronterizas fueron afectadas por la importante reducción en la actividad, tanto durante el año 2019, como desde marzo 2020.

La compañía mantiene posiciones relevantes en diversas líneas de negocios. La cartera global se focaliza en seguros automóviles, agrícolas, riesgos varios, transportes y responsabilidad civil. En otras coberturas mantiene proporciones menores.

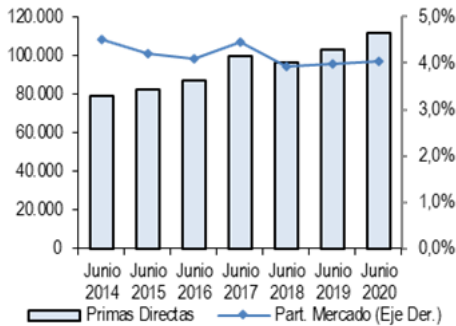
En cuanto a participaciones de mercado, el seguro agrícola reporta un 32%, automóviles un 4,2%, riesgos varios un 3,7% y responsabilidad civil un 8,3%. En aeronavegación, cartera de menor proporción relativa al portafolio, reporta un 17% de mercado, sección en que ha ido perdiendo posiciones. La cartera cauciones no es muy significativa.

En la sección seguros agropecuarios es líder del mercado, reportando ingresos relativamente estables y ajustados conforme al desempeño del agro, sus riesgos climáticos y ciclos de sequía. No se contemplan seguros de protección contra los precios de mercado. Innovación tecnológica y de suscripción, un equipo profesional de alta especialización y, amplias capacidades de reaseguro constituyen los factores diferenciadores del grupo.

Paraguay presenta un mercado de seguros de acotada penetración, alta concentración de sus principales partícipes y, un gran número de actores de tamaño pequeño y de carácter familiar. Gran parte de su cartera de negocios está concentrada en el ramo Automóviles y, en menor escala en Incendio, Vida y Seguro Agrícola. A lo largo de los años, el primaje global de la industria ha seguido incrementándose, a un ritmo coherente con la actividad económica y crediticia. El consumo es un importante factor de demanda aseguradora. Por ello, el actual ciclo de pandemia mantiene presiones relevantes sobre las renovaciones de seguros y respecto de la generación de nuevos negocios. Ello redoblará las presiones competitivas que caracterizan al sector. La incorporación del seguro obligatorio para accidentes de tránsito es un compromiso institucional pendiente. Otro riesgo potencial dice relación con la evolución de la actividad comercial fronteriza, en un entorno de mayores presiones globales y de la propia región.

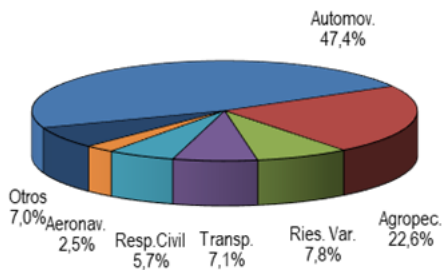
Más allá de los siguientes seis meses, la aseguradora mantiene expectativas conservadoras de crecimiento y diversificación. El foco continuará direccionado en la sustentabilidad, la capacidad de servicio y la digitalización. En línea con los direccionamientos del grupo, se continuará incentivando el desarrollo de la plataforma de seguros de personas.

Prima Anual y Participación de Mercado



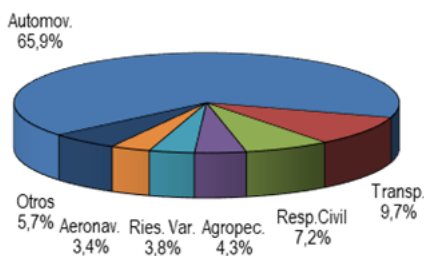
Composición Prima Directa Devengada

Junio 2020



Composición Prima Retenida Devengada

Junio 2020



Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

PERFIL FINANCIERO

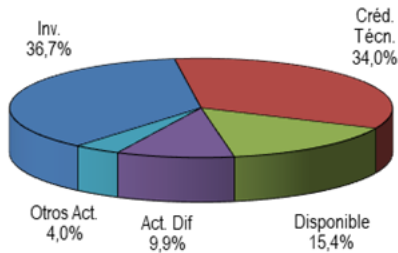
Adecuado respaldo de inversiones, reaseguro y patrimonio, frente a sus obligaciones de seguros.

Estructura Financiera

Estructura satisfactoria con holguras suficientes frente a ciclos complejos de producción y cobranza.

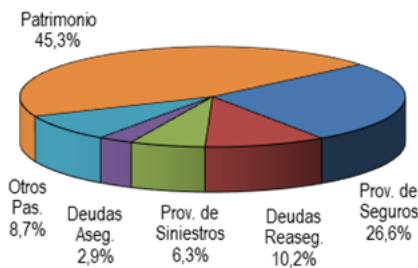
Estructura de Activos

Junio 2020

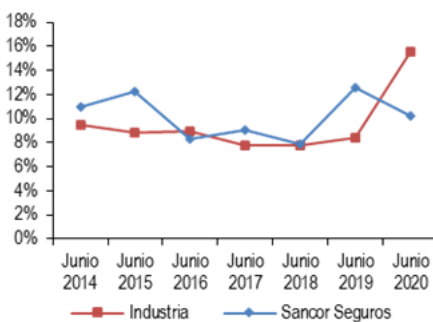


Estructura de Pasivos

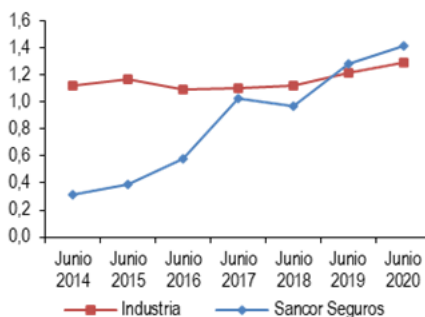
Junio 2020



Cartera Vencida / Cartera Vigente



Posición de Liquidez



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

Después de un ciclo inicial de formación de cartera, ciclo que mantuvo muy presionados sus resultados, a partir del año 2016 la aseguradora fortalece su perfil financiero local y auto sostenido. Por la vía de capitalizaciones y reestructuraciones de reaseguros se fortalece su estructura financiera y accede a niveles de pasivo total a patrimonio similares a la media del mercado.

La suma de los principales activos de respaldo alcanza a G. 160 mil millones (Disponible, inversiones y créditos técnicos) para pasivos por G. 101 mil millones, es decir, una cobertura de 1,6 veces. Y, la prima retenida a patrimonio es inferior a una vez.

Durante el último ejercicio la composición de activos se ha mantenido estable, logrando una expansión equilibrada. La cartera de créditos técnicos vencidos se mantiene estable, reflejo de menor exposición a seguros de caución con contrapartes del sector público o similares.

Su cartera de créditos técnicos crece en línea con la expansión equilibrada de su producción. No fue necesario aplicar la norma de flexibilización de provisiones de incobrables. En 2020, se liberan unos G.4.500 millones de provisiones netas. En el contexto actual el mercado ha debido flexibilizar la gestión de recupero de los créditos otorgados a sus asegurados, saldos que se recuperan en la medida que los efectos de la pandemia bajan de intensidad. No obstante, el avance de esta crisis puede generar un impacto en la cobranza de los siguientes meses.

El saldo de disponible sigue fuerte, alcanzando más de G. 28 mil millones, creciendo respecto de años anteriores, respondiendo a mayores precauciones frente al actual ciclo de la economía. Este cubre muy satisfactoriamente las exigencias de liquidez del regulador.

Sus principales pasivos corresponden a las provisiones técnicas y deudas con reaseguradores. Sus participaciones relativas siguen estables, en línea con el crecimiento de la cartera y la siniestralidad de algunos segmentos de cierta severidad.

El patrimonio neto alcanza sobre los G. 84 mil millones, respaldado por un capital social mas cuentas pendientes de capitalización, por G.99 mil millones. Las pérdidas de los ejercicios iniciales consumen unos G.29 mil millones, quedando cubiertas en un 43% por las utilidades del presente ejercicio. No se contemplan nuevos aportes de capital en el corto plazo, lo que es coherente con la prioridad que la administración asigna a la sustentabilidad del proyecto local.

El flujo operacional del periodo fue superavitario, incrementando el disponible e inversiones en unos G. 13 mil millones.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Desde el punto de vista regulatorio, Sancor PY cuenta con adecuados niveles de cobertura. Su PPNC cubre en 5,6 veces su MSMR, superior a la media del mercado observable. El fondo de garantía cuenta con una cobertura de 1,11 veces. Las inversiones representativas superan en 1,05 veces a los fondos invertibles, contando con activos suplementarios por G.12 mil millones.

Después de las capitalizaciones efectuadas en años recientes actualmente Sancor Py reporta un sólido nivel de patrimonio, representando el 10% del capital social y cuentas pendientes de toda la industria. Basado en el crecimiento conservador, en los conservadores niveles de reaseguro y en la calidad de sus activos de respaldo, no se esperan presiones relevantes de capital adicional.

— INVERSIONES

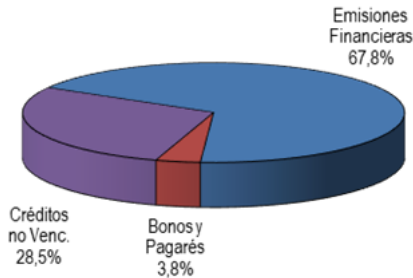
La cartera de inversiones presenta una diversificación coherente con las alternativas disponibles en el mercado de Paraguay, reportando inversiones en instituciones financieras y algunas corporativas (SAECA). Estas cuentan en su mayoría con clasificaciones de solvencia en el rango A/AA.

La exposición en dólares es relevante y permite cubrir tanto el patrimonio como los seguros comercializados. Los bienes raíces son poco relevantes, su casa matriz y oficinas se arriendan a terceros.

Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

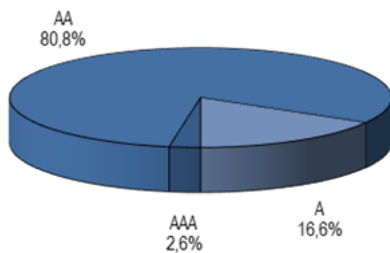
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

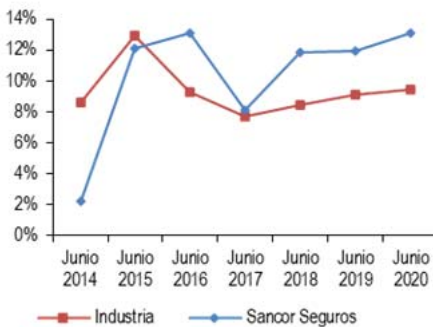


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

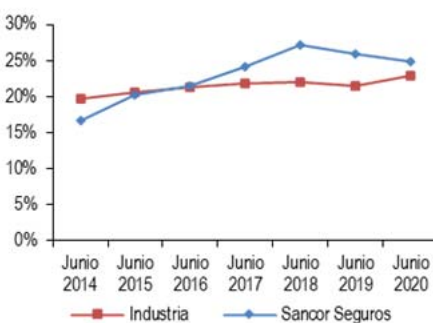
Junio 2020



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



La rentabilidad histórica de la cartera muestra mayor volatilidad que la media de mercado, en parte por la dolarización de sus activos, pero también por los ciclos de aportes de capital. Durante el ejercicio la cartera de inversiones aportó unos G. 9 mil millones al resultado siendo su principal aporte.

Las tasas de interés están bajando, en línea con una política monetaria destinada a impulsar la actividad interna. Ello presiona los retornos de inversiones de toda la industria, trasladando mayor responsabilidad a la gestión técnica.

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura de gastos propia de una compañía multiproducto y multicanal.

Una robusta estructura administrativa, junto a una amplia red de agencias, son la base funcional de su operación competitiva. Junto con ello, en años recientes se han desarrollado nuevas plataformas de información de seguros y de conectividad interna, de alta confiabilidad. Una permanente inversión en innovación y en el posicionamiento de marca colabora también a la configuración de los gastos de explotación. Medidos sobre las primas devengadas, a junio 2020 alcanzaron al 25% (23% para el mercado), bajando nuevamente respecto del año anterior.

Este año, los costos de producción netos de reintegros, llegan a un 13% de las primas, bajando dos puntos respecto del año anterior. Objetivos como el fortalecimiento de la venta directa van en línea con la mayor eficiencia de los gastos de producción. Foco en la parrilla de agentes y sus incentivos permiten ir controlando los gastos. También colabora la diversificación de canales y coberturas.

El resultado técnico bruto alcanzó en torno a G.45.600 millones, un 76% superior al resultado del año 2017. En el mismo periodo la producción sólo creció un 11%. La gestión técnica se focalizó en la recuperación de los resultados de las principales carteras, logrando una importante recuperación de los márgenes globales. La creciente diversificación y un crecimiento conservador está colaborando positivamente.

Basado en estas mejoras, el resultado técnico neto aumenta en unos G.12 mil millones respecto del año anterior, periodo en que todavía reportaba déficit en el resultado de la operación, resultante de un fuerte ajuste de provisiones por morosidad, asociado a cuentas del agro. Como se señaló, a junio 2020 las provisiones netas impactan positivamente en el resultado técnico, contrastando con el fuerte cargo del año anterior.

El aporte técnico del año alcanzó a unos G.5 mil millones, lo que, sumado al resultado de inversiones, por G.8.900 millones, dieron forma a una utilidad antes de impuestos por G.14 mil millones y, un retorno patrimonial del 15% anual, el mejor resultado desde su ingreso al mercado paraguayo.

Sin duda, parte de estos beneficios dicen relación con mejoras coyunturales a la siniestralidad de automóviles, que según Feller Rate podrían alcanzar hasta unos G.2.500 millones de ahorro en costos de siniestros, por los 4 meses de confinamiento. Las primas devengadas no están afectando todavía consumiendo el stock acumulado en reservas de riesgos en curso. Por ello, los siguientes meses serán relevantes para determinar el impacto en producción y en cobranza. Probablemente, los costos de siniestros continúen bajando respecto del año anterior, lo que favorecerá los márgenes de retorno.

A julio 2020 los resultados de SANCOR Py fueron favorables, logrando unos G.800 millones en utilidades, para una producción de G.9.500 millones 10% superior al año anterior.

Solvencia	Apy
Tendencia	Fuerte (+)

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Resultados técnicos favorables, reconocen las mejoras de cartera, el crecimiento conservador y, un benévolo ciclo de siniestralidad.

Resultados técnicos

Margen bruto se ha ido fortaleciendo merced a mejoras en sus principales segmentos de negocios.

A través de la historia técnica Sancor PY ha estado expuesta al rigor del clima sobre el agro. El crecimiento de la sección automóviles la expuso a presiones de comisiones de intermediación y de siniestralidad. A partir de 2017 se aprecia una recuperación global, marcada inicialmente por la reconfiguración del reaseguro de la sección automóviles. En 2020 la siniestralidad bruta mejora significativamente, desde un 56% baja a un 46%. Por su parte, la siniestralidad neta baja desde un 50% hasta un 46%. Mejoras en Automóviles, RC, Riesgos Varios y Riesgos Técnicos, compensan la mayor siniestralidad de Incendio y Transportes.

La retención media del portafolio alcanza al 72%, estable respecto del año anterior. Se reduce la retención en algunos segmentos misceláneos y se mantiene la tasa media del resto de las coberturas. Automóviles se retiene en un 100%, estructura aplicada desde el año anterior. La cartera de seguros agrícolas reporta una retención de 14%, similar al año anterior, contando además con protecciones operativas. Así, aunque su siniestralidad mantiene volatilidad no genera un impacto relevante sobre el resultado técnico neto.

Entre sus fundamentos técnicos y de gestión de siniestros la aseguradora mantiene una permanente evaluación de procesos y de políticas. Operaciones tales como la gestión de costos de reparación automóviles, la integración del ciclo de inspección a la tecnología virtual, la denuncia via WSP, el fortalecimiento de las políticas de suscripción adecuándolas a las realidades y a la coyuntura, el desarrollo de procesos formales para canalizar la innovación de coberturas, son compromisos que continuarán apoyando a la rentabilidad técnica y crecimiento sostenido que configura el plan estratégico de la aseguradora.

Respecto del registro de pólizas y notas técnicas se ha continuado gestionando la entrega y seguimiento de los procesos regulatorios.

Reaseguro

Programa de reaseguro con alta calidad crediticia, combina contratos proporcionales y protección operacional.

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

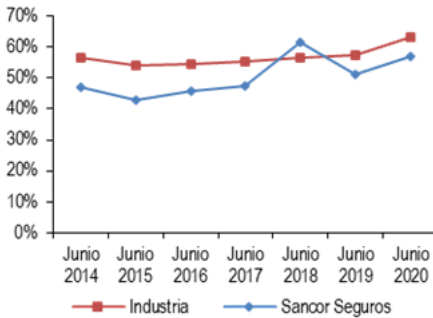
La estructura de protecciones combina protección proporcional o facultativa del tipo cuota parte con protección no proporcional para sus segmentos patrimoniales. A partir de junio 2018 la cartera de Automóviles se protege sólo con contratos no proporcionales. El contrato para Caución se gestiona de manera independiente, en línea con las exigencias locales.

Los programas son gestionados con la colaboración y supervisión de Sancor Argentina. Cuentan con el apoyo de Scor, Hannover, Markel, Patria, Amlin, Partner, Validus, Arch Re, Austral Re, Sirius, Munchener, Terra Brasis Re entre otros.

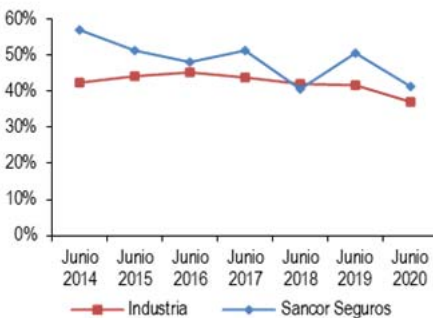
En años anteriores, los siniestros cedidos a los reaseguradores han sido relevantes, asociados a fuertes deterioros de la cartera agrícola en conjunto a otros siniestros de relevancia. En el último ejercicio, las utilidades cedidas a los reaseguradores mejoraron favorablemente, aumentando en unos G.6.800 millones, respecto del año 2019.

La compañía no acepta/cede contratos de reaseguro activo en forma local.

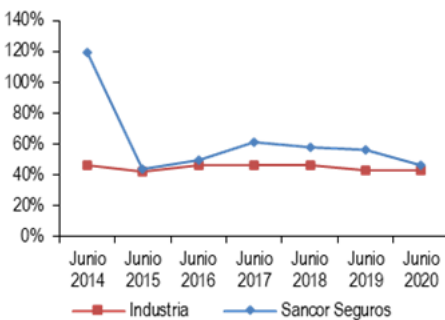
Margen Técnico



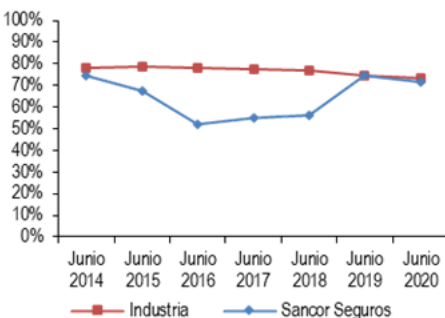
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Directa



Retención



Solvencia	Octubre 2017	Octubre 2018	Octubre 2019	Septiembre 2020
Tendencia	A-py	Apy	Apy	Apy
	Estable	Estables	Fuerte (+)	Fuerte (+)

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada período

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	13.568	7.923	26.318	23.438	21.841	28.630	380.739
Créditos Técnicos Vigentes	33.493	52.060	37.282	46.465	47.639	56.576	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	4.680	4.703	3.689	3.980	6.825	6.457	172.117
Inversiones	7.302	30.422	29.955	37.567	61.126	67.971	1.764.457
Bienes De Uso	1.634	1.835	4.038	3.905	4.170	3.768	270.068
Activos Diferidos	13.517	29.599	23.358	25.634	17.420	18.414	638.364
Otros Activos	5.700	2.112	2.091	1.600	2.477	3.569	95.078
Total de Activos	79.894	128.653	126.732	142.589	161.498	185.386	4.258.123
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	435	828	547	762	887	5.410	76.356
Deudas Por Reaseguros	20.124	21.561	17.069	20.177	17.025	18.864	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	33.067	44.326	38.067	42.856	47.569	49.248	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	6.204	9.067	9.817	8.744	10.298	11.687	236.616
Utilidades Diferidas	2.404	8.311	4.828	5.549	4.595	4.187	146.384
Otros Pasivos de Seguros	9.384	9.372	10.028	10.151	10.705	12.031	342.014
Total de Pasivos	71.617	93.464	80.356	88.239	91.080	101.426	2.419.322
Capital Social	4.000	32.000	32.000	82.000	82.000	82.000	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	38.386	36.502	46.955	3.764	16.355	17.312	95.254
Reservas	530	606	677	867	1.035	1.224	374.544
Resultados Acumulados	-24.139	-34.639	-33.955	-33.487	-32.341	-29.140	61.177
Resultado Del Ejercicio	-10.500	720	698	1.207	3.369	12.563	374.829
Total Patrimonio Neto	8.276	35.189	46.376	54.350	70.419	83.959	1.838.801

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	82.287	86.662	99.869	96.095	103.184	111.241	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	9	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-26.719	-41.425	-45.169	-42.053	-26.540	-31.258	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
Total de Primas Netas Ganadas	55.568	45.237	54.700	54.041	76.644	79.991	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-36.497	-43.919	-62.360	-56.229	-58.787	-51.939	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-3.180	-2.863	-751	1.114	1.330	-1.400	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	7.938	22.185	34.284	34.363	20.130	18.912	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-31.739	-24.597	-28.826	-20.751	-37.327	-34.426	-744.653
Resultado Técnico Bruto	23.830	20.640	25.873	33.290	39.317	45.565	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-10.034	-13.954	-19.237	-15.449	-16.214	-14.496	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	6.719	13.204	12.345	13.867	6.070	6.490	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-6.511	-5.080	-5.492	-8.862	-3.614	-3.867	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-16.587	-18.625	-24.041	-26.096	-26.796	-27.637	-635.924
Ajuste De Provisiones	-8.791	-703	-584	-937	-5.707	-1.055	-11.517
Resultado Técnico Neto	-11.374	-4.517	-11.137	-4.187	-6.944	5.000	232.722
Resultado sobre Inversión	886	3.979	2.423	4.446	7.312	8.876	166.499
Resultado Extraordinario Neto	-13	1.474	9.473	1.152	3.583	118	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	-10.500	936	759	1.411	3.951	13.994	417.968
Impuesto a la Renta	0	-216	-62	-204	-581	-1.430	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	-10.500	720	698	1.207	3.369	12.563	374.829

Indicadores Financieros

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Solvencia							
Endeudamiento	8,65	2,66	1,73	1,62	1,29	1,21	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	6,71	1,29	1,18	0,99	1,09	0,95	1,10
Representatividad Inversiones	0,57	0,75	1,26	1,26	1,51	1,65	1,57
Operación							
Retención	67,5%	52,2%	54,8%	56,2%	74,3%	71,9%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	20,2%	21,5%	24,1%	27,2%	26,0%	24,8%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	11,9%	6,7%	12,4%	10,9%	13,3%	10,7%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	42,9%	45,6%	47,3%	61,6%	51,3%	57,0%	63,3%
Siniestralidad Neta	51,4%	48,0%	51,3%	40,5%	50,4%	41,3%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	0,1%	157,6%	1247,6%	81,6%	90,7%	0,8%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	12,1%	13,1%	8,1%	11,8%	12,0%	13,1%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	-126,9%	2,0%	1,5%	2,2%	4,8%	15,0%	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	
Sancor Seguros del Paraguay S.A.	Solvencia	A py
	Tendencia	Fuerte (+)

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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor 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 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.