

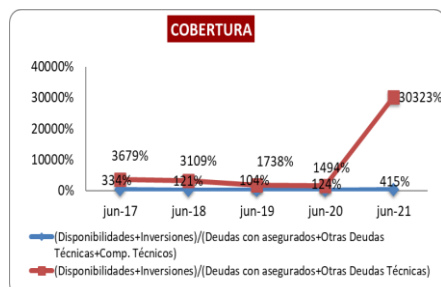
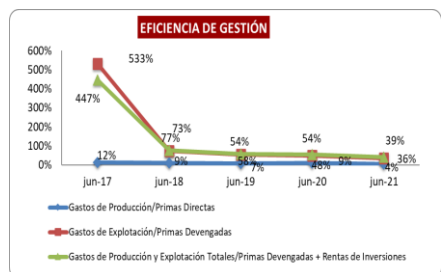
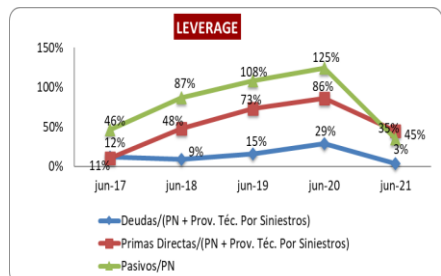
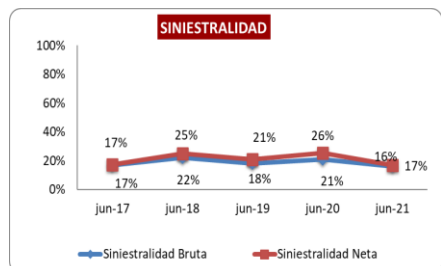
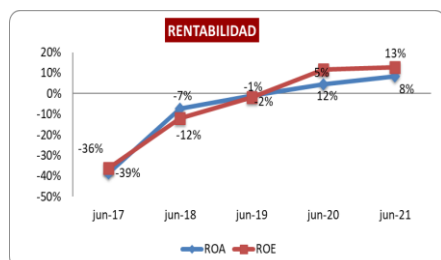
ITAÚ SEGUROS PARAGUAY SA(*)

(*) Cambio de la denominación de la anterior Providencia SA de Seguros

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	28/10/2020	28/10/2021	
SOLVENCIA	pyBBB-	pyAA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

El reperfilamiento asignado con la suba de la calificación de Itaú Seguros Paraguay SA | anteriormente Providencia S.A. de Seguros |, responde a la importante inyección de recursos y aumento del capital social, como resultado de la reciente compra del paquete accionario, incorporación y robusto soporte financiero recibido, por parte de las empresas ITB Holding Brasil Participacoes Ltda. (99,49%) e Itaú Consultoría de Valores Mobiliarios e Participacoes S.A. (0,51%), que han realizado un aporte adicional de capital de G. 16.999 millones para alcanzar un capital total de G. 25.407 millones y acrecentar su posición de cobertura de sus activos líquidos respecto a sus obligaciones. A su vez, incorpora su sólido perfil financiero, logrado por los satisfactorios niveles de cobertura de su margen de solvencia y de los reaseguros contratados.

Asimismo, reconoce el significativo mejoramiento de su desempeño financiero y operativo al cierre del periodo 2020-2021, a través de la implementación de un nuevo plan comercial, con la reorientación y centralización de sus negocios hacia las operaciones del Banco Itaú, aliado estratégico, que está acompañado de una administración enfocada a resultados y potenciado con la sinergia generada por parte del Holding Itaú, en función a su rol estratégico.

Esto se ha visto reflejado en la importante performance de la producción de primas durante los últimos meses del periodo 2020/2021, con un considerable crecimiento en la sección de vida colectivo, pasando desde G. 31 millones en Jun/2020 a G. 6.870 millones en Jun/2021, directamente relacionado al aumento de los productos de vida cancelación de deuda, que representan un 53% del primaje a Jun/2021, muy superior comparado con años anteriores, y en línea con la menor participación esperada en la sección de automóviles, que ha bajado de 45% a 23% en Jun/2021.

En contrapartida, la compañía se encuentra expuesta a las condiciones de competitividad en el sector, así como a la maduración de su esquema operativo y negocios, además de riesgos asociados a la suscripción de sección de vida colectivo sobre todo considerando aún la coyuntura actual.

Cabe señalar que la compañía ha iniciado sus operaciones comerciales en el año 2016 bajo la anterior denominación de Providencia SA de Seguros, comercializando seguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo. Recientemente, con los cambios de su base societaria y su denominación a Itaú Seguros Paraguay SA, se ha enfocado y centralizado a las pólizas de seguro de vida colectivo, a través de su aliada estratégica, Banco Itaú, que representa su canal de comercialización. Su casa matriz está ubicada en Asunción, en las mismas instalaciones de la referida entidad.

Su cuota de mercado se mantiene todavía acotada, con una participación de 0,46%, levemente superior respecto a junio de 2020 (0,23%). Por otra parte, la entidad opera con razonables coberturas con reaseguradores locales y del exterior, con adecuadas calificaciones de riesgo, a través de un importante bróker internacional con destacada trayectoria en el mercado.

Con respecto al desempeño técnico, las primas directas han registrado un importante crecimiento a partir del 4to. trimestre del periodo 2020/2021, teniendo en

cuenta que en Abril/2021 se han emitido las primeras pólizas de vida colectivo, considerando que dicha sección ha reportado a la compañía un nivel de primas directas de hasta G. 6.870 millones a Junio/2021 (vs G. 31 millones a Junio/2020). En total, las primas directas han evidenciado un crecimiento de 101,1%, partiendo de G. 6.451 millones en junio de 2020, hasta G. 12.974 millones a junio de 2021.

En lo que refiere a los índices de siniestralidad bruta y neta, los mismos se han posicionado en 16% y 17% respectivamente (vs 21% y 26%), mientras que los siniestros directos han pasado de G. 1.311 millones en Jun/2020 a G. 1.961 millones en Jun/2021. Cabe mencionar que con el levantamiento gradual del aislamiento preventivo a nivel país, ha aumentado en gran medida la utilización de vehículos, normalizándose el nivel de siniestralidad de dicha sección durante el segundo semestre del periodo 2020/2021. En cuanto a la sección vida colectivo, se registra un aumento del saldo de la constitución de provisiones técnicas de siniestros hasta G. 1.297 millones, los cuales estuvieron directamente relacionados a la situación aparejada por la pandemia de Covid-19, puesto que, al primer semestre del 2021, se ha reportado los mayores picos de decesos en nuestro país.

Lo anterior, sumado a mayores gastos de explotación en línea con la nueva estructura operativa pasando de G. 3.018 millones en Jun/2020 a G. 4.233 millones en Jun/2021, si bien los niveles de eficiencia de gestión han mejorado respecto al año anterior, además del resultado neto por inversiones de G. 213 millones, la compañía ha logrado alcanzar un resultado neto del ejercicio de G. 3.038 millones, superior en 338,3% (G. +2.345 millones) respecto al año anterior.

En tal sentido, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE se han incrementado de manera razonable respecto al año anterior, siendo de 8% y 13%, respectivamente, (vs. 5% y 12% a junio de 2020), en línea al promedio de la industria aseguradora de 6% y 15% respectivamente. Cabe aclarar que el fortalecimiento del capital para el apalancamiento de los futuros negocios y crecimiento de la compañía momentáneamente se encuentran influyendo en los ratios de rentabilidad. A medida que los negocios continúen creciendo dichos ratios deberían incrementarse aún más.

Por último, los indicadores de cobertura (liquidez) continúan con una tendencia creciente, manteniéndose superiores y alejados de los promedios de la industria, considerando que los cobros se realizan mayormente al contado, además de la reciente capitalización mencionada tras la compra de Providencia S.A. de Seguros por el Holding Itaú.

TENDENCIA

La tendencia asignada es **"Fuerte (+)"**, sustentándose en los planes de crecimiento y evolución de sus operaciones, en línea con el desempeño y la creciente sinergia con el Holding Itaú, lo que se traduce en importantes niveles de comercialización de seguros para la sección de vida colectivo, teniendo en cuenta los menores niveles de siniestralidad sobre dicha línea de negocio en comparación a otras secciones comercializadas en mayor medida por el sistema asegurador, favoreciendo a los indicadores de rentabilidad, conforme se incorporen otros productos adicionales a la cartera comercial de la aseguradora.

Otro factor que genera una favorable expectativa es el mejoramiento del desempeño de la producción de primas, con una adecuada estructura operativa, con eficientes niveles de gastos, lo que ha derivado en la obtención de mayores márgenes técnicos en sus segmentos o líneas de negocio, reflejando mejores perspectivas a fin de rentabilizar aún más a la compañía. Así también, se tiene en cuenta la mejora continua en los procesos, las buenas prácticas de gobierno corporativo y la incorporación de nuevas políticas de riegos, a fin de evitar posibles impactos en el flujo de la compañía.

FORTALEZAS

- Holgado margen de solvencia y bajos niveles de apalancamiento comparativamente con el sector.
- Importante respaldo financiero y comercial por parte del Holding Itaú.
- Reorientación de las primas emitidas en productos con menores niveles de siniestralidad, respecto a otras secciones comercializadas por el mercado asegurador nacional.
- Adecuada cobertura de riesgos con firmas reaseguradoras internacionales de primera línea, con esquemas de contratos de reaseguros proporcionales y no proporcionales de acuerdo con los riesgos asumidos
- Plana directiva y ejecutiva con amplia experiencia en el mercado asegurador y bancario.
- Cultura organizacional enfocada en la mejora continua de los procesos con énfasis en gobierno corporativo.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Exposición a menores condiciones sanitarias asociadas a la coyuntura actual.
- Etapa de consolidación interna a fin de adecuar plenamente la gestión y los procesos operativos al plan estratégico del grupo controlador.
- Dependencia de ingresos asociada al desempeño de su aliado estratégico.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Itaú Seguros Paraguay SA (anteriormente Providencia SA de Seguros) es una compañía relativamente nueva en el sector asegurador local, si bien la misma ya había iniciado sus operaciones en noviembre de 2016, siendo su actividad económica principal la comercialización de seguros, coaseguros y reaseguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo.

En fecha 05/02/2021, la Superintendencia de Seguros según Nota SS SG. N° 83/2021, ha otorgado a Providencia SA de Seguros, la autorización a fin de proceder con la compra-venta de sus acciones a las empresas ITB Holding Brasil Participacoes Ltda. e Itaú Consultoría de Valores Mobiliarios e Participacoes SA. Más adelante, en fecha 15/03/2021, se ha procedido a la venta del 100% del paquete accionario de Providencia a dichas entidades antes citadas, la primera cuenta actualmente con una participación del 99,49% y la segunda con el 0,51%. Como hecho posterior, el día 13/10/2021, la compañía ha informado a la SIS que ha concluido el proceso de cambio de denominación a Itaú Seguros Paraguay SA.

A finales de mar/2021, la compañía se ha trasladado a su nueva casa matriz, la cual se encuentra ubicada sobre la Avenida Santa Teresa en la Torre 2 del Blue Tower de la ciudad de Asunción, lugar donde se concentran las estructuras operativas y administrativas tanto de la aseguradora como del Banco Itaú Paraguay SA. Actualmente, la aseguradora comercializa productos de vida colectivo cancelación de deuda, cuyas pólizas son contratadas por el Banco Itaú, si bien al cierre del ejercicio de jun/2021 la participación en la colocación de las mismas alcanzaba recién el 53% de la cartera total debido a los efectos de las operaciones registradas en otras secciones bajo su anterior denominación, por lo que se espera que las mismas se constituyan inicialmente en su única fuente de primas en el ejercicio siguiente.

En ese sentido, al cierre de Junio/2021, su cartera de producción de primas directas devengadas presentaba todavía una participación en los ramos de vida (53%) y automóviles con un (22,6%). El resto de su producción la integraban las secciones de responsabilidad civil (8,6%), riesgos técnicos (6,4%), caución (4,3%) y las demás secciones, en menor proporción (5,2%).

En línea a lo mencionado, paulatinamente se estarán incorporando nuevas líneas de negocios en la sección de vida colectivo relacionados a las operaciones del Banco Itaú, a fin de incrementar aún más el portafolio de Itaú Seguros, para luego ir adicionando nuevos productos con soluciones de protección innovadoras.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la aseguradora ha pasado a concentrarse en su principal controlador, ITB Holding Brasil Participações Ltda., luego de la adquisición del 100% paquete accionario de los anteriores propietarios de Providencia S.A. de Seguros, con el 99,49% de participación sobre el capital social, y en menor medida por Itaú Consultoria de Valores Mobiliários e Participações S.A. con el 0,5%.

La nueva plana de accionistas brinda un importante respaldo patrimonial, además de las oportunidades de crecimiento de sus negocios a partir de la sinergia en las operaciones con su principal aliado estratégico, Banco Itaú, teniendo como base el mantenimiento de una fuerte posición en los distintos negocios y con enfoque en el control de los riesgos.

A junio del 2021, el capital integrado se ha incrementado interanualmente 202,2%, pasando de G. 8.408 millones (jun/2020) a G. 25.407 millones (jun/2021), el mismo se compone de 254.072 acciones ordinarias nominativas por valor de cien mil guaraníes cada una. La inyección de recursos patrimoniales adicionales a la compañía ha contribuido con la mejora en el posicionamiento de mayores saldos en disponibilidades e inversiones, los cuales han registrado incrementos interanuales de 296,7% y 65,3% respectivamente.

La autoridad máxima de la compañía representa la Asamblea de Accionistas, seguida del Directorio, conformado por el presidente, vicepresidente y 2 directores titulares. El Directorio cumple fundamentalmente las sgtes. funciones: dictar la política general de negocios de la compañía, ejercer la representación de la misma para actos civiles, comerciales, administrativos, judiciales, así como de la aprobación y seguimiento del Presupuesto General de Gastos de la sociedad y las convocatorias a Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias, entre otras atribuciones.

Su estructura organizacional se apoya en cinco gerencias principales, que responden a su vez a la gerencia general, encabezadas por personas con amplia experiencia en el rubro asegurador y bancario. Por un lado, la gerencia técnica tiene a su cargo las áreas de producción y productos. Por otra parte, se encuentra la gerencia de administración y finanzas, que gestiona los departamentos de tesorería, y de contabilidad, mientras que la gerencia de riesgos se encarga del control interno y seguridad de la información de la compañía. Adicionalmente, apoyan la gestión de las operaciones de la aseguradora las gerencias de tecnología, jurídico y compliance.

A su vez, la aseguradora cuenta con políticas y manuales de control interno y procesos que contemplan lineamientos a la hora de suscribir riesgos, realizar inversiones, gestionar reaseguros, recursos humanos, entre otras. En este sentido, cabe señalar que la administración ha trabajado fuertemente en la actualización de su marco y entorno de gestión a fin de adecuarse a los requerimientos del Grupo Itaú y de la normativa local.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre de junio 2021, la producción total de primas directas de la compañía se ha incrementado en 101,1% respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar un total de G. 12.974 millones, superando ampliamente los G. 6.451 millones generados el año anterior. Dicho aumento se ha registrado como respuesta a la relevante expansión en la sección de vida colectivo a partir del mes de Abr/2021, con la emisión de pólizas contratadas por Banco Itaú Paraguay S.A. En tanto, que ha dejado de operar en las demás secciones como automóviles, caución, entre otras más.

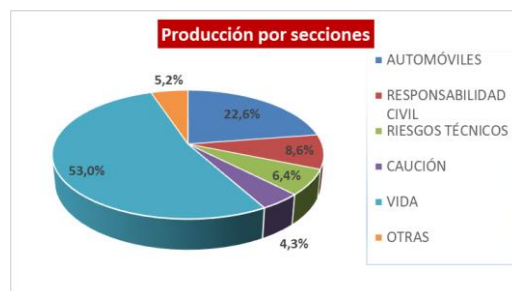
Itaú Seguros ha presentado una participación del 0,46% en primas directas dentro del mercado asegurador paraguayo al cierre del ejercicio 2020/2021, mejorando levemente su market share al corte evaluado, producto del incremento en la producción de pólizas en la sección de vida colectivo. Al cierre del 2021, la compañía, se ha posicionado en el lugar N° 29 (veintinueve) entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguro habilitadas, ascendiendo cuatro posiciones con relación al cierre anterior.

En lo que respecta a su participación por secciones, la compañía ha registrado un importante salto en su posición dentro de la sección de vida colectivo, pasando de un market share de 0,008% en Jun/2020 a una participación de 1,5% en Jun/2021, alcanzando la posición 15ª (vs 29ª el año anterior), mientras que en automóviles ha mejorado levemente su ubicación hasta el puesto 31ª (34ª un año atrás). Así también, en responsabilidad civil se ha ubicado en la 30ª posición (31ª el año anterior), mientras que su market share ha sido de 0,2% y 1,2%, respectivamente, para las últimas 2 secciones mencionadas.

En los últimos dos ejercicios cerrados (2019 y 2020), las primas directas del sistema asegurador han registrado un crecimiento promedio de 6% y 6,8% respectivamente, sin embargo, al cierre del 2021 solo lo hicieron en el orden del 1,04%, alcanzando G. 2,79 billones, siendo este último la tasa más baja de los últimos 5 años (promedio de 7,13%) y donde la elevada competencia existente, que genera una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, así como las secuelas del impacto sobre la actividad económica en el país como consecuencia de la pandemia, han sido las principales aristas que han incidido sobre la comercialización de seguros.

Particularmente, la producción de la industria se distribuye entre las secciones de automóviles (43%), seguido de vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%), luego riesgos técnicos, transporte y caución (4% cada una),

Por último, se pudo observar que la estructura del sistema, por sección, no ha sufrido variaciones significativas, permaneciendo relativamente estable en los últimos años, donde se identifican como principales secciones a automóviles (43,2%), vida colectiva (15,9%), incendios (7,7%), riesgos técnicos (3,9%), transporte (4,1%), y otras secciones con menor participación que en su conjunto alcanzan 12%.



POLÍTICA DE INVERSIONES

La Aseguradora dispone de una política de inversiones, actualizada recientemente en fecha 15/03/2021, en línea a las normativas vigentes por el ente regulador, en lo que refiere a cobertura y representatividad de activos. Dicha política tiene como objetivo, administrar los activos de una manera prudente y sólida, mediante la diversificación de su cartera de inversiones, atendiendo los riesgos relacionados con cada operación (riesgos de mercado, operacional, crediticios, legal y de liquidez), los cuales deben ser identificados y monitoreados por el Directorio de la empresa sobre la gestión del área de finanzas. Así también, cuenta con el servicio de parte Itaú Invest Casa de Bolsa para el acceso a nuevas inversiones en el mercado de capitales de manera a rentabilizar la liquidez.

El Comité de Finanzas es el encargado de la gestión de las inversiones financieras de la compañía, el mismo está integrado por el Presidente y Gerente General de la Compañía, un Director Titular, el Gerente de Administración y Finanzas y la Contadora. Las sesiones son realizadas de manera trimestral y en caso de necesidad las veces que sean necesarias.

Al respecto, los criterios de selección de las entidades financieras donde se realizan las inversiones deberán tomar en cuenta la solvencia, calificación y trayectoria de cada una de ellas. En ese sentido, los fondos invertibles se encuentran enmarcados de acuerdo a lo establecido en la Res. SS.GG. N° 132/15, con su posterior modificación (Res. SS.GG. N° 200/16). Dichas normativas exigen un continuo fortalecimiento patrimonial para respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas de seguros) y con eso acompañar el crecimiento de sus negocios.

El total de inversiones financieras al 30/06/2021 ha sido de G. 23.525 millones (vs G. 5.466 millones a Jun/2020), luego de un importante aumento en el orden de 330,4% con relación al mismo periodo del año anterior. Su portafolio se compone principalmente por Bonos del Tesoro Público (35,7%), también se invierte en títulos de deuda cuya incidencia sobre el total de dicho rubro es del (35%), seguido de certificados de depósitos de ahorro (CDA), colocados en nueve entidades del sistema financiero local (21,2%), con adecuadas calificaciones de riesgos y con plazos de vencimientos que alcanzan hasta 1.811 días.

A fin de mitigar la exposición de la fluctuación cambiaria, la política enfatiza que las inversiones podrán ser realizadas preferentemente en guaraníes, así también, podrán realizarse inversiones en dólares americanos en la medida en que se

asuman riesgos en la misma moneda a fin de minimizar un posible impacto negativo en posición neta en dólares americanos de la compañía.

Con todo, las inversiones totales representan el 65,3% (vs 36,6% a Jun/2020) del total del activo de la Aseguradora, en tanto que su retorno ha generado utilidades netas por G. 213 millones. Dicha utilidad constituye el 6,2% sobre las utilidades netas antes de impuestos. También resulta importante mencionar que la tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero local, afectando esto al retorno de las inversiones.

En cuanto al tipo de moneda, el 100% de las inversiones se encuentran colocadas en moneda nacional, atenuando así posibles efectos en términos de volatilidad cambiaria y que puedan incidir en sus retornos sobre inversiones.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros ha sido actualizada y aprobada según Acta de Asamblea Ordinaria N° 63/2020 de fecha 16/11/2020, dicho manual determina los lineamientos para la retención/cesión/retrocesión de riesgos asociados al reaseguro con el objetivo de brindar un adecuado equilibrio técnico-financiero, de tal modo a disminuir posibles desvíos en las secciones en que opera, así también contempla la ampliación de la capacidad de suscripción. Además, considera los límites máximos de retención, límites de suscripción y los tipos de contrato.

Históricamente, Providencia (actualmente Itaú Seguros Paraguay SA) ha operado con reaseguradoras locales e internacionales con sólidas calificaciones de riesgo. La contratación de reaseguros se realiza en base a un estudio del perfil de la cartera, cuyo análisis de riesgos contempla la participación de la gerencia técnica y/o el área de producción que remite las propuestas a consideración de la gerencia general, para luego poner a disposición del directorio para decisión final y por último delegar a la gerencia técnica, a fin de dar orden en firme al Broker y mediante este al Reasegurador para la gestión de la nota de cobertura respectiva.

En tal sentido, para el ejercicio 2020-2021 la compañía ha operado con programas de reaseguro compuestos principalmente por contratos automáticos proporcionales y no proporcionales, a través de un bróker internacional de trayectoria en el rubro, además de contratos facultativos con compañías locales y del exterior. A su vez, Itaú Seguros cuenta con el respaldo de destacadas compañías reaseguradoras a nivel global, y con adecuadas calificaciones de riesgo, siendo las principales: Hannover Ruck SE, Austral Resseguradora SA, Navigators Insurance C, Korean Re, Lloyds, Ace American Ins, entre otros.

En caso de suscribir riesgos excluidos o que superen los límites, deberán colocarlos en contratos facultativos, y para casos excepcionales con la debida autorización, podrá utilizar la capacidad propia dada por el patrimonio de la compañía de acuerdo a las normativas de reaseguro vigentes.

Las primas cedidas han alcanzado 11% del total de sus primas devengadas al corte de junio/2021, levemente por debajo de lo registrado al cierre anterior y con respecto al promedio de los últimos 2 años 15,8%. Es así como, la compañía Itaú Seguros ha retenido el 89% de los riesgos, por encima de la media de mercado (72,4%) debido al tipo de contrato de reaseguro utilizado. La elevada atomización de su cartera, especialmente en los ramos de vida y automóviles explican lo anterior.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMA Y TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

Con respecto a la gestión de riesgos, se ha podido contemplar importantes mejoras en su entorno a través de la revisión y actualización de los distintos manuales de procesos, la implementación de un esquema de monitoreo sobre riesgos de crédito, mercado y liquidez, la incorporación de planes de contingencia y de mitigación de riesgos. Así también, la compañía define cada uno de los objetivos y su posterior asignación de responsabilidades para abordar el riesgo en las distintas áreas, logrando establecer hasta 3 líneas de defensa para el monitoreo de los mismos.

La compañía cuenta con un comité de riesgos, cuyas reuniones son semestrales o las veces que lo requieran. Itaú Seguros dispone de una política de gestión de riesgos, que se encuentra en conformidad con la normativa vigente, la Resolución SS.GG. N° 032/13, donde los principales objetivos son los de evaluar la posición y exposición de riesgo, así como las medidas tomadas para administrarlas, evaluación de los límites de riesgos. Así también, los temas vinculados a asuntos estratégicos y los proyectos de inversión de mayor relevancia.

En lo que refiere al entorno de control, Itaú Seguros Paraguay SA cuenta con una unidad de auditoría interna independiente, y un área de controles internos que responde a un esquema de trabajo directamente relacionada a una estructura definida por el Holding Itaú, con el objetivo de evaluar la eficiencia y eficacia en los procesos mediante la ejecución de controles y revisiones. Las reuniones del comité de control interno y riesgos se realizan de manera periódica.

El área de controles internos se ciñe a través de las disposiciones contenidas en el manual de controles internos y riesgo operacional, enfatizando su esquema de trabajo en 4 ejes esenciales: financiero, imagen/reputacional, legal/regulatorio, clientes, y estratégico y de negocio. En virtud de lo mencionado, los encargados de área deberán trabajar en la coordinación del diseño del modelo de gestión, construcción de matriz y mitigación de riesgos.

Adicionalmente, como parte de las actividades de control, la Aseguradora cuenta con manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de controles internos y riesgo operacional, de recursos humanos, inversiones y

reaseguros, siendo algunos de éstos actualizados durante el ejercicio evaluado, a modo de adecuarlos respecto a las exigencias regulatorias.

Por su parte, en cuanto a capitalización de utilidades y distribución de dividendos, la política de gestión de capital de la compañía se encuentra en proceso de elaboración, basándose en las exigencias del ente regulador con respecto al margen de solvencia, fondo de garantía y representatividad.

Por otra parte, en cuanto al gobierno corporativo, la Compañía cumple razonablemente con los requerimientos y sugerencias emanadas por su ente regulador, conformando comités ejecutivos; técnico, de control interno, financiero, TI y de riesgos quienes se reúnen periódicamente y formalizan las decisiones a través de actas.

En lo que refiere al área de TI, se ha contemplado importantes mejoras en términos de seguridad de la información, disposición física de los servidores, la ejecución de planes de contingencia a modo de mitigar posibles fallas en la infraestructura, entre otras acciones. Las reuniones del comité de TI se realizan trimestralmente. Además, la compañía ha realizado importantes aplicaciones en la práctica de lo establecido en el manual de gobierno y control de las tecnologías de la información (MGCTI) siguiendo un plan de trabajo.

Finalmente, en lo que respecta a la gestión de riesgo de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, Itaú Seguros cuenta con un oficial de cumplimiento, quien periódicamente se reúne con el Comité de Prevención de Lavado de Dinero a fin de analizar las actividades u operaciones que hayan generado alerta para su posterior mitigación.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Al cierre de Junio/2021, los créditos técnicos vigentes y vencidos han disminuido de manera considerable, debido a la reciente modificación de la política de comercialización de pólizas a partir de la adquisición de Providencia por parte del Holding Itaú, teniendo en cuenta que los nuevos productos emitidos se cobran en un solo pago para la sección de vida colectivo. En tal sentido, la cartera de créditos técnicos vigentes ha variado en el orden del -47,2%, pasando de G. 4.362 millones (jun/2020) a G. 2.305 millones (jun/2021). Cabe señalar que los productos que emitía anteriormente Providencia eran mayormente a crédito. Por el lado de los créditos técnicos vencidos netos de previsión, los mismos también han registrado una disminución interanual de 58,7%, hasta G. 55 millones (vs G. 134 millones a Junio/2020), compuesto principalmente por el ramo de automóviles.

En cuanto a la composición de la cartera de créditos técnicos vigentes, los deudores por coaseguro (RC Carretero Internacional) conforman el mayor porcentaje sobre el total (87,5%), seguido de DxP-Ramos Grales. (6,9%) específicamente en la sección de automóviles, y por último se encuentran los Deudores por Reaseguros en el Exterior (5,6%).

Por otra parte, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido de 2,3% al corte analizado, en línea con el promedio de los últimos dos periodos (2,2%), mientras que, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 9,1% (vs. 4,9% a junio de 2020). Por último, el índice que compara la cartera DxP vencidos respecto al total de dicha cartera, excluyendo las provisiones, ha alcanzado un indicador de 59%, muy por encima del año anterior (8,9%), teniendo en cuenta que no han emitido nuevas pólizas a crédito, por lo tanto, solo va quedando el saldo a cobrar de lo vencido con su previsión correspondiente.

Sobre el punto, durante el periodo 2020/2021 no se ha aplicado ninguna medida de suspensión temporal de provisiones, sin embargo, al cierre anterior (jun/2020) la compañía se adhirió a la Resolución N° 106/2020 del 27 de marzo del 2020, que suspendía de manera temporal la constitución de provisiones por el periodo marzo a junio del 2020, en el marco de las medidas de contingencia tomadas por el regulador a raíz de la pandemia.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	6%	8%	5%	-1%	-7%	-39%
ROE	15%	13%	12%	-2%	-12%	-36%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	4%	25%	5%	-9%	-33%	-548%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	5%	2%	6%	7%	6%	22%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	23%	11%	-2%	-25%	-525%

RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	6%	12%	4%	-6%	-14%	-38%
--	----	-----	----	-----	------	------

Al cierre de Junio/2021, Itaú Seguros Paraguay ha registrado un repunte más que significativo en sus niveles de rentabilidad con respecto a su histórico. La mejora de los ratios, expuestos anteriormente, ha sido influenciada por las pólizas emitidas de vida colectivo cancelación de deuda a partir de abril/2021, cuyas primas han devengado a partir de mayo/2021 (Gs. 3.300 millones aproximadamente por mes hasta el cierre de junio/2021).

De esta manera, los indicadores de rentabilidad sobre los activos (ROA) y los fondos propios (ROE) han cerrado en 8% y 13%, respectivamente, en Jun/2021 (vs. 5% y 12%, consecutivamente, en Jun/2020), en línea a lo registrado por el mercado asegurador. Cabe señalar que el fortalecimiento del capital para el apalancamiento de los futuros negocios y crecimiento de la compañía momentáneamente se encuentran influyendo en los ratios de rentabilidad. A medida que los negocios sigan creciendo dichos ratios se irán incrementando aún más. En materia de generación de utilidades, han cerrado en la quinta posición del ranking en el cual se mide el resultado neto del ejercicio (G. 3.038 millones) sobre las primas directas (G. 12.974 millones), de entre 34 compañías de seguro.

En tal sentido, la utilidad técnica bruta ha aumentado en 102,6%, pasando de G. 4.096 millones (jun/20) a G. 8.300 millones (jun/21), beneficiado por los negocios de su controlador, relacionados al crédito y caracterizados por brindar mayores índices de rentabilidad, a raíz de la menor siniestralidad reportada respecto a otros productos mayormente comercializados en el mercado local.

Asimismo, el resultado técnico neto se ha elevado en 953,4%, hasta alcanzar G. 3.225 millones al cierre analizado, lo cual sumado a las ganancias por inversiones de G. 213 millones, ha generado un resultado neto del ejercicio (deducido el impuesto a la renta) de G. 3.038 millones (vs G. 693 millones a jun/20).

Por su parte, el índice que mide el resultado técnico con relación a las primas directas ha sido de 25% (vs 5% a junio/2020), considerando que las primas directas han registrado un incremento interanual de 101,1% atendiendo las nuevas emisiones de pólizas de vida colectivo cancelación de deudas, contratadas por el Banco Itaú Paraguay SA, específicamente a partir del mes de abril/2021 en adelante, los cuales devengan la totalidad al mes siguiente. Dicho lineamiento estratégico ha podido posicionar a la entidad por encima de su histórico, como también sobre la media del sistema en lo que respecta al indicador de rentabilidad citado al inicio.

Asimismo, el índice que compara el resultado financiero con las primas directas ha sido de 2%, inferior al año anterior (6%). Esta disminución se ha debido al importante crecimiento de primas mencionado con respecto al margen por inversiones al cierre de Junio/2021. Por su parte, el indicador que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha tenido un crecimiento hasta alcanzar 23%, superando en gran medida a los niveles de años anteriores, y acercándose al promedio del mercado (9%).

Finalmente, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con respecto al patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros han sido de 12% (vs 4% en Jun/2020), mostrando así un importante incremento respecto al año anterior y a la media del mercado, reflejando una apropiada generación de resultados en lo que respecta a su gestión del negocio de seguros considerando los recursos propios y reservas, como apalancamiento para mayores oportunidades de crecimiento.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	4%	9%	7%	9%	12%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	24%	36%	48%	54%	73%	533%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	39%	54%	58%	77%	447%

Al cierre analizado, Itaú Seguros Paraguay ha mejorado sus niveles de eficiencia operativa, tanto en sus niveles de gastos de explotación y de producción, teniendo en cuenta el importante crecimiento de primas y el continuo control sobre los gastos, lo cual ha colaborado en la mejora de su rentabilidad al cierre del ejercicio analizado.

Es así como, el coeficiente que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 4% en Jun/2021, (vs 9% en Jun/2020), manteniéndose por debajo de la media de mercado (21%) y sumamente mejorado en relación con los últimos cuatro períodos cerrados.

Si bien los gastos técnicos de explotación han registrado un incremento interanual de 40,2%, pasando de G. 3.018 millones a G. 4.233 millones, dicha variación está directamente relacionada con las erogaciones propias del proceso de absorción de Providencia SA de Seguros. Por su parte, el índice que compara los gastos de explotación con las primas directas ha

disminuido de 48% en Jun/2020 a 36% (en Jun/2021, si bien todavía se ha posicionado por encima del promedio de mercado (24%), el comportamiento histórico refleja una constante disminución al cierre de cada ejercicio.

Por último, el indicador que relaciona los gastos operativos (producción y explotación) con las primas directas más las rentas por inversiones ha sido de 39% en Jun/2021, mejorando respecto a un año antes (54%), y a la media de la industria (42%).

Con todo, un continuo crecimiento de los negocios, además del seguimiento y control sobre los gastos mencionados, permitirán seguir mejorando la eficiencia operativa, relevante para seguir aumentando los márgenes y continuar alcanzando un mayor desempeño técnico de la compañía, en un contexto de fuerte competencia.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	3%	29%	15%	9%	12%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	45%	86%	73%	48%	11%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	131%	35%	125%	108%	87%	46%

Itaú Seguros Paraguay ha registrado un pasivo total de G. 9.338 millones en Jun/2021, superior en 12,6%, respecto al año anterior, principalmente por el incremento de las provisiones técnicas de seguros (12,5%) y de siniestros (158,3%), este último por el impacto de Covid-19 en la cartera de vida colectivo cancelación de deuda, cuyo pico a nivel país se ha dado a partir del mes de junio/2021. Por su parte, el patrimonio neto ha aumentado en mayor proporción (301,2%) hasta G. 26.690 millones en el mismo periodo, principalmente por el incremento del capital social (+ G. 16.999 millones), tras la inyección de nuevos recursos patrimoniales, como resultado de la compra del 100% del paquete accionario de Providencia SA de Seguros por parte del Holding Itaú oficializada el 15/03/2021, y por el incremento del resultado neto del ejercicio (+ G. 2.345 millones).

Es así como, el ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto (PN) más provisiones técnicas de siniestros se ha ajustado hasta 3%, (vs. 29% un año antes) por lo mencionado sobre el incremento del capital integrado en mayor proporción que la variación registrada en el pasivo total a junio/2021.

En tanto que, el ratio de primas directas/PN más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido hasta 45%, cuando un año antes se encontraba en 86%. El importante incremento de las primas directas devengadas en 101,1%, sumado al importante incremento del PN respecto a junio de 2021 explican lo anterior. Lo mencionado demuestra una mejor posición de la compañía ante eventuales riesgos futuros.

Finalmente, el ratio de pasivo/PN se ha reducido de 125% (jun/2020) a 35% al cierre analizado, señalando un mayor fortalecimiento patrimonial para cubrir las obligaciones de la Compañía, posicionándose holgadamente con respecto a la media del mercado.

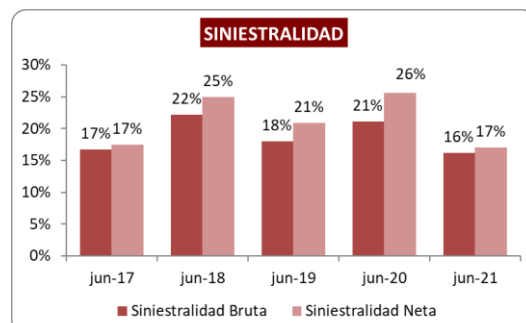
SINIESTRALIDAD

De la evaluación de los ratios de siniestralidad, tanto bruta como neta, con respecto al promedio del mercado asegurador al cierre de Junio/2021, se ha podido contemplar una mejora más que importante en la evolución de los mismos, considerando el importante incremento en las primas directas más que proporcional al crecimiento de los siniestros al cierre de junio/2021, atendiendo la nueva orientación comercial adoptada recientemente por la compañía tras la adquisición de Providencia por parte del Holding Itaú.

Al cierre evaluado, Itaú Seguros Paraguay ha alcanzado una siniestralidad bruta de 16%, cifra inferior a la obtenida un año antes (21%), y muy por debajo del promedio de su industria (46%). Asimismo, la siniestralidad neta ha disminuido con relación al ejercicio anterior, cuya tasa ha sido de 17%, demostrando una mayor contención con relación a los tres años anteriores, cuando han mostrado índices de 25% en promedio (jun/2020 a jun/2018, respectivamente).

Sobre el punto, el total de siniestros directos al cierre de junio/2021 ha sido de G. 1.961 millones (vs G. 1.311 millones en junio/2020), la sección automóviles ha absorbido el 78% sobre el total (vs 75% en junio/2020). Dicho incremento, considera el levantamiento paulatino de las restricciones de circulación a causa de la pandemia a partir del último trimestre del 2020 en adelante.

Al respecto, la menor siniestralidad registrada, ha logrado contribuir en un resultado técnico neto de G. 3.225 millones en jun/2021 (vs G. 306 millones en jun/2020), explicado mayormente por la sección vida (G. 3.683 millones en jun/2021 vs G. -23 millones en jun/2020), mientras que la sección de automóviles ha registrado nuevamente una pérdida de G. 1.264 millones (vs G. -582 millones en jun/2020). Cabe mencionar, que la compañía mantendrá su foco de negocios en la sección de vida colectivo para luego ir incorporando nuevos productos innovadores en próximos ejercicios.



A junio de 2021, las secciones con mayores niveles de siniestralidad bruta han sido la de incendios, riesgos varios y automóviles contemplando indicadores de 154,8%, 84,7% y 52,3%, respectivamente, sobre todo considerando que se han dejado de emitir pólizas en dichas secciones teniendo en cuenta la compra de Providencia por parte del Holding Itaú, cuya estrategia de negocios se centra en los productos relacionados al crédito.

Por otro lado, Itaú Seguros Paraguay no posee juicios en trámite por siniestros controvertidos al 30 de junio de 2021.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	415%	124%	104%	121%	334%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	30323%	1494%	1738%	3109%	3679%

En lo que refiere a los índices de cobertura (liquidez), Itaú Seguros Paraguay ha mantenido una adecuada posición en los últimos años y más aún al cierre analizado, considerando el sostenido crecimiento en la emisión de pólizas de vida colectivo relacionadas al crédito contratadas por el Banco Itaú Paraguay S.A. a partir del mes de abril/2021, los cuales son cobradas en un solo pago, otorgando a la aseguradora un importante flujo de liquidez y que a su vez contrasta con los bajos niveles de morosidad registrados por la compañía, sumado al fortalecimiento patrimonial registrado al cierre del ejercicio 2020/2021, que ha permitido acompañar el crecimiento de los negocios.

A Junio/2021, las disponibilidades se han incrementado interanualmente en 296,7%, pasando de G. 2.069 millones (Jun/2020) a G. 8.206 millones (Jun/2021), así también, las inversiones se han incrementado en 330,1%, totalizando G. 23.525 millones en el mismo periodo, el cual representa el 65,3% de su total de activos. Cabe mencionar que, sus inversiones se concentran en Bonos del Estado (35,7%), seguido de títulos de deuda del sector privado (35%) y de CDA's (21%).

Sobre el punto, y favorecido por el incremento señalado de las inversiones, el ratio que relaciona a las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha registrado un indicador de 415%, ubicándose por encima del promedio de mercado (118%) y del periodo anterior (124%).

Igualmente, el mismo indicador, pero excluyendo las reservas técnicas ha aumentado considerablemente con respecto al ejercicio anterior hasta 30323% (vs. 1494% un año antes), ubicándose holgadamente por encima del promedio de la industria (905%).

Con todo, al cierre de junio de 2021, mayores inversiones, así como menores deudas respecto a un año antes, han incidido en la mejora de los ratios de cobertura de liquidez, importante para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SEPTIEMBRE	1,55	1,40	1,43	1,47	N/A
DICIEMBRE	1,54	1,33	1,43	1,61	1,09
MARZO	2,23	1,45	1,45	1,58	1,18
JUNIO	5,62	1,56	1,42	1,48	1,05

El margen de solvencia de Itaú Seguros Paraguay ha mostrado un importante repunte con respecto al desempeño de los últimos años, dada la importante inyección adicional de capital por G. 16.999 millones tras la adquisición del 100% del paquete accionario de Providencia por parte del Banco Itaú en el primer trimestre del 2021, posicionándose por encima del mínimo establecido por el ente regulador (igual o superior a 1), siendo el coeficiente de 5,62 veces al 30 de junio de 2021, cuando un año antes se encontraba en 1,56 veces.

Por su parte, en lo que refiere al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la Compañía ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 100% de lo exigido para dicho fondo, y registrando un superávit holgado de G. 7.041 millones al cierre del ejercicio analizado. Al respecto, se señala que las compañías se encuentran obligadas a constituir dicho fondo con activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente	35.469	14.081	8.552	9.838	4.097
Disponibilidades	8.206	2.069	508	1.055	868
Inversiones	23.525	5.466	2.286	4.190	1.620
Créditos Técnicos Vigentes	2.304	4.362	3.824	3.271	1.193
Créditos Administrativos	89	82	37	5	52
Gastos Pagados por Adelantado	28	91	208	10	11
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	4	0	0
Activos Diferidos	1.317	2.011	1.686	1.307	353
Activo no corriente	558	866	3.840	1.311	576
Créditos Técnicos Vencidos	55	134	69	16	0
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	2.746	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	267	223	284	348	313
Activos Diferidos	236	509	741	947	263
Total Activo	36.027	14.947	12.392	11.149	4.673
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	8.929	7.749	6.443	5.177	1.476
Deudas Financieras	0	0	15	30	169
Deudas con Asegurados	16	6	0	0	0
Deudas por Coaseguros	54	68	63	40	0
Deudas por Reaseguros	811	1.597	665	363	307
Deudas con Intermediarios	81	351	246	124	45
Otras Deudas Técnicas	8	148	72	44	22
Obligaciones Administrativas	733	283	204	285	399
Provisiones Técnicas de Seguros	4.927	4.197	4.044	3.512	657
Provisiones Técnicas de Sinistros	2.202	853	954	659	20
Utilidades Diferidas	97	246	178	120	26
Pasivo no corriente	408	545	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	408	545	0	0	0
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	9.337	8.294	6.443	5.176	1.476
Patrimonio Neto					
Capital Social	25.407	8.408	8.408	7.808	4.505
Cuentas Pendientes de Capitalización	154	154	154	755	494
Reservas	118	118	108	19	4
Resultados Acumulados	-2.028	-2.721	-2.609	-1.806	0
Resultados del Ejercicio	3.038	693	-112	-803	-1.806
Total Patrimonio Neto	26.689	6.653	5.950	5.973	3.197
Total Pasivo y Patrimonio Neto	36.026	14.947	12.392	11.149	4.673

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Capitales Asegurados	1.289.535	2.091.112	2.117.269	1.460.752	203.529
Capitales Asegurados Cedidos	1.239.574	1.804.983	1.825.407	981.048	154.336
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	12.503	5.915	4.366	470	1.001
Total Cuentas de Orden y Contingencias	2.541.612	3.902.010	3.947.042	2.446.590	358.866

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	12.985	6.475	5.083	3.167	344
Primas Directas	12.974	6.451	5.055	3.167	344
Primas Reaseguros Aceptados	11	24	28	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.421	1.144	705	352	15
Primas Reaseguros Cedidos	1.421	1.144	705	352	15
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	11.564	5.331	4.378	2.815	329
SINIESTROS	4.174	1.876	1.500	1.276	105
Siniestros	1.961	1.311	910	767	71
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	26	26	18	21	0
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	34	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	170	0	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.017	505	571	488	34
RECUPERO DE SINIESTROS	910	637	289	414	27
Recupero de Siniestros	61	6	14	85	13
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	128	0	0	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	721	631	275	329	14
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	3.264	1.239	1.211	862	78
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	8.300	4.092	3.167	1.953	251
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	313	394	213	128	0
Reintegro de Gastos de Producción	200	199	146	107	20
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	96	143	58	17	1
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	5	0	0	0
Desafectación de Provisiones	17	47	9	3	0
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	5.387	4.179	3.813	3.141	2.157
Gastos de Producción	549	556	360	274	41
Gastos de Cesión de Reaseguros	491	540	747	624	285
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	4.233	3.018	2.662	2.224	1.831
Constitución de Provisiones	114	65	44	19	0
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	3.226	307	-433	-1.060	-1.884
Ingresos de Inversión	929	816	846	343	135
Gastos de Inversión	717	437	479	138	60
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	3.438	686	-66	205	75
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	-8	106	60	137	3
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	3.430	792	-7	-718	-1.806
Impuesto a la renta	392	98	105	84	0
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	3.038	694	-112	-802	1.806

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el 2020/2021, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

La compañía ITAÚ SEGUROS PARAGUAY SA, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa SA.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el 2020/2021.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **Itaú Seguros Paraguay SA (ex Providencia SA de Seguros)**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

ITAÚ SEGUROS PARAGUAY S.A. (ex Providencia SA de Seguros)	1ª CALIFICACIÓN 29/10/2018	1ª ACTUALIZACIÓN 29/10/2019	2ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2020
SOLVENCIA	pyBBB-n	pyBBB-n	pyBBB-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 3ª actualización: 28 de octubre de 2021.

Fecha de publicación: 29 de octubre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ITAÚ SEGUROS PARAGUAY S.A.	pyAA	FUERTE (+)
Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy 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. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros.”

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Marcos Rojas
Analista de Riesgos