

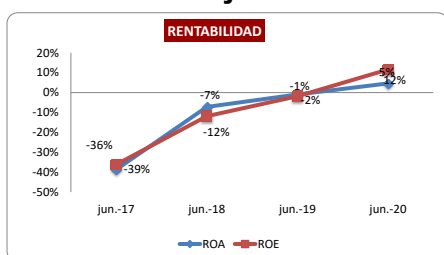
PROVIDENCIA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	29/10/2019	28/10/2020	
SOLVENCIA	<i>pyBBB-n</i>	<i>pyBBB-</i>	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

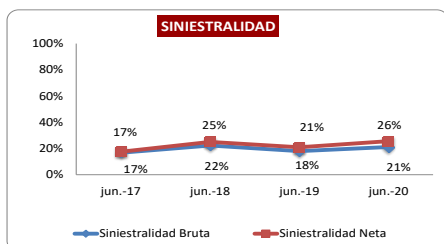
Solventa S.A. Calificadora de Riesgos indica con una observación "n" en la calificación final de una compañía, señalando que por tener un periodo corto de existencia (usualmente menor a tres años), ya sea que por inicio de actividades o por fusión/división, se cuenta con menor información que la usual.

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.

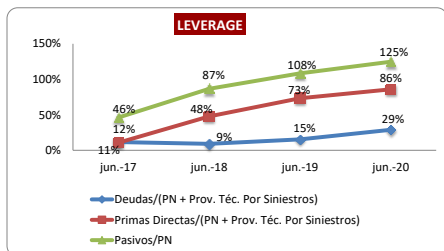


FUNDAMENTOS

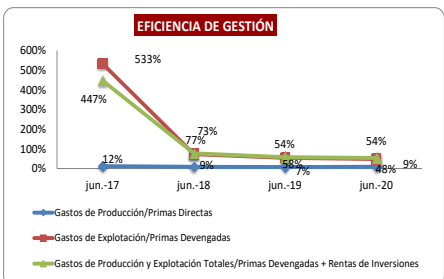
La ratificación de la calificación de Providencia S.A. de Seguros (en adelante Providencia), toma en cuenta la evolución de sus negocios considerando su corta trayectoria en el mercado asegurador, que le ha permitido mejorar su desempeño técnico al cierre analizado, favorecido además por bajos índices de siniestralidad. Asimismo, refleja el respaldo que le brinda su grupo económico vinculado, que favorece a sus operaciones comerciales, además de la participación de los accionistas en la toma de decisiones estratégicas.



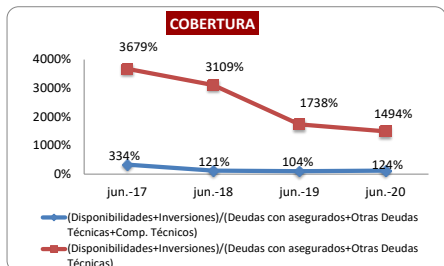
En contrapartida, aún mantiene importantes desafíos para crecer en negocios no vinculados, teniendo en cuenta el inicio de sus actividades hace pocos años atrás, acotada participación en un mercado altamente competitivo, de tamaño relativamente pequeño y con continuas exigencias regulatorias, a lo que se suman los efectos de la pandemia sobre la producción de seguros y morosidad, debido al menor escenario económico. Así también, presenta oportunidades de mejoras, control interno y gestión de riesgos.



Providencia ha iniciado sus operaciones en noviembre del 2016, siendo su actividad económica la comercialización y administración de seguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo. Al cierre de junio de 2020, su cartera de negocios ha estado compuesta principalmente por seguros de automóviles (45,5%), seguido de responsabilidad civil (19,7%), riesgos técnicos (12,8%) y en menor medida el resto de las secciones. Su cuota de mercado se mantiene todavía acotada, con una participación de 0,23%, levemente superior respecto a junio de 2019 (0,20%).



Cuenta con una casa matriz ubicada estratégicamente en la ciudad de Asunción, donde cuenta con modernas instalaciones, acorde a las necesidades de la Compañía. De esta manera, la comercialización de sus pólizas es realizada a través de la venta directa desde su casa matriz, por un lado, y de agentes productores, por el otro.



La composición de su programa de reaseguros es simplificada, de acuerdo a su tamaño. Cuenta con contratos automáticos no proporcionales (exceso de pérdidas -XL) para las secciones de automóviles, incendios y misceláneos. Para caución posee un contrato proporcional (cuota parte) de forma independiente, de acuerdo con las exigencias normativas. Sus contratos se encuentran respaldados por varios reaseguradores internacionales, con adecuadas calificaciones de riesgos, con intermediación de un bróker internacional con amplia trayectoria en la industria.

Con relación al desempeño técnico, las primas directas han mantenido la tendencia creciente registrada en los ejercicios anteriores, ascendiendo a junio del 2020 a G. 6.450 millones (vs 5.054 millones un año antes). Luego, un leve incremento de los siniestros netos ocurridos de 2,3%, hasta alcanzar G. 1.238 millones, ha arrojado una utilidad técnica bruta de G. 4.096 millones. Lo anterior, sumado a mayores gastos operativos hasta G. 3.574 millones (producción y explotación), han dado como

resultado una utilidad técnica neta de G. 306 millones, luego que desde inicio de sus actividades ha registrado pérdidas técnicas. Adicionalmente, aumento de sus ganancias por inversión y resultados extraordinarios (Gs. 378 millones y 106 millones respectivamente) ha permitido obtener una utilidad neta del ejercicio de Gs. 693 millones (vs. G. -112 millones a junio de 2019). Tal es así que sus indicadores de ROA y ROE han sido de 5% y 12%, con una importante mejoría con relación al cierre anterior (-1% y -2%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es **"ESTABLE"**, considerando su mejor desempeño técnico al cierre analizado, a partir del continuo incremento de la producción de primas, y el mantenimiento de bajos niveles de siniestralidad teniendo en cuenta su corta trayectoria en el mercado asegurador, que ha favorecido a sus indicadores de rentabilidad. Asimismo, toma en consideración el respaldo que le otorga su grupo económico vinculado.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando el desempeño técnico y financiero en los próximos periodos, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, teniendo en cuenta el menor escenario económico a raíz de la pandemia. Además, seguirá evaluando las mejoras que pudieran realizar en materia de sistemas tecnológicos, control interno y gestión de riesgos integral.

FORTALEZAS

- Importante grupo empresarial vinculado a través de sus accionistas, otorga respaldo a la Compañía.
- Aportes de capital de sus accionistas favorece al fortalecimiento patrimonial.
- Incremento de la producción de primas, beneficiado por los negocios con empresas relacionadas, permite alcanzar rentabilidad técnica.
- Mantenimiento de adecuados indicadores de calidad de activos, siniestralidad, cobertura y apalancamiento.
- Avances en materia de tecnología y prevención de lavado de dinero.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Efectos de la pandemia recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias, sobre todo considerando su corta trayectoria en la industria.
- Desafíos para crecer en operaciones no vinculadas.
- Menor flujo de cobranzas y aumento de la morosidad debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, como política de contingencia.
- Gastos operativos inciden sobre los márgenes netos.
- Concentración de responsabilidades en ciertos cargos, coherente con el inicio de sus actividades en años anteriores.
- Oportunidades de fortalecimiento en el área de control interno y gestión integral de riesgos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Providencia ha incursionado en el rubro asegurador nacional en noviembre del año 2016, comercializando pólizas de seguros, coaseguros y reaseguros en los ramos patrimoniales y de vida colectivo. Teniendo en cuenta su novel trayectoria, la misma ha centrado sus operaciones principalmente en el rubro automóviles, con el 39,5% del total de la cartera a junio de 2020, y las demás secciones en menores proporciones como riesgos técnicos con 14,74%, caución 6,44%, incendios 4,85%, entre otras.

De manera a impulsar el desarrollo de sus operaciones y tener presencia en el eje corporativo de la ciudad de Asunción, la Compañía se ha trasladado a su nueva oficina corporativa en el ejercicio anterior, con modernas instalaciones, acorde a las necesidades de la misma, centralizando sus áreas comerciales, operativas y administrativas. Además, cuenta con canales de venta directa y agentes de seguros, cuya cantidad de estos últimos ha aumentado a partir de la firma de contratos con nuevos agentes intermediarios.

Providencia posee una política de suscripción de riesgos vigente, en la cual han establecido que tipo de riesgos asumir para cada una de las secciones, así como también los tipos de coberturas, tasas y tarifas mínimas a cobrar. En tal sentido, para la sección de automóviles han definido una política de manera independiente a las demás, teniendo en cuenta los importantes desafíos que representa dicha sección para la industria, en línea con la elevada competencia y siniestralidad alcanzada. Cabe mencionar que la obtención de una rentabilidad técnica positiva en la sección señalada continúa requiriendo esfuerzos, principalmente en lo que refiere a la suscripción y definición de tarifas, sobre todo para incrementar los márgenes y diluir su estructura de gastos, así como para alcanzar el punto de equilibrio.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de Providencia se encuentra compuesta por 7 (siete) accionistas, cuyo porcentaje total de acciones corresponde mayoritariamente a un grupo familiar, con amplia trayectoria en el sector empresarial. Tres de sus

accionistas participan activamente de la gestión de la compañía, ocupando los cargos de presidente, vicepresidente y director titular. Asimismo, ciertos accionistas cuentan con inversiones en otras empresas de diferentes rubros, tales como construcción, agro ganadería, comerciales y servicios, contando con directivos y accionistas en común con la aseguradora.

Con respecto a la política de capitalización de utilidades y distribución de dividendos, ha sido elaborada en el ejercicio analizado. Si bien al cierre del 2020 el saldo del capital social no ha variado con relación a junio/2019. No obstante, desde el inicio de sus operaciones, los accionistas han realizado aportes de capital de manera a fortalecer el patrimonio neto de la Compañía. En este sentido, su capital social ha alcanzado un importe de G. 8.408 millones. En cuanto a su estructura organizacional, la asamblea de accionistas es la máxima autoridad, seguido del directorio compuesto por un presidente, vicepresidente, un miembro titular, síndico titular y suplente. Además de ello, cuentan con un gerente oficial de cumplimiento y un administrador de seguridad TI que responde directamente al directorio.

La plana ejecutiva se encuentra compuesta por una gerencia general, que reporta directamente a la presidencia. La misma realiza tareas de supervisión de diversas gerencias y áreas, tales como la gerencia técnica, departamento TI, gerencia de administración y finanzas y asesoría legal. El gerente técnico, supervisa las áreas de emisión de pólizas, reaseguros, siniestros y el área comercial. El departamento de TI tiene a su cargo la administración de infraestructura y de soporte técnico. Por último, la gerencia administrativa y financiera, que tiene a su cargo los departamentos de contabilidad, tesorería y recursos humanos.

Además, existen cinco comités de trabajo, el comité de cumplimiento, técnico, de control interno, de TI, y de finanzas, los cuales realizan reuniones frecuentes formalizadas a través de actas.

Por último, con relación a la crisis sanitaria por la pandemia del Covid-19, las Compañías de Seguros se han visto obligadas a operar a través del trabajo a distancia, y luego paulatinamente aumentando el horario laboral de forma presencial, según las indicaciones del regulador, siguiendo los protocolos establecidos por el MSPyBS de manera evitar exponer al personal y poder continuar con la operativa diaria. En ese sentido, Providencia ha cumplido de forma satisfactoria con todas las exigencias mencionadas.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre de junio de 2020, Providencia Seguros ha ocupado la posición N° 33 (treinta y tres) entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguros, en cuanto a producción de primas directas, siendo su cuota de mercado de 0,23%, levemente superior respecto al ejercicio anterior (0,20%).

Sus primas directas han alcanzado un total de G. 6.450 millones, 27,3% por encima de lo registrado el año anterior (G. 5.055 millones), cuyo incremento se ha dado principalmente en las secciones de automóviles, riesgos técnicos e incendios. Su cartera de negocios se conforma mayormente por seguros de automóviles (45,5%), y luego responsabilidad civil (19,7%), riesgos técnicos (12,8%), caución (6,44%), incendios (4,85%), y en menor medida las demás secciones que totalizan 10,27%.

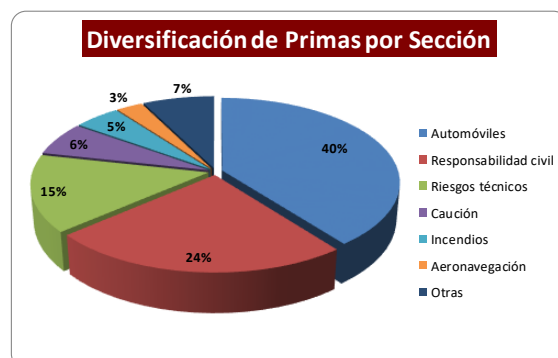
En cuanto al crecimiento de primas directas del sistema asegurador, este se ha incrementado en 6,8% de forma interanual, levemente por encima del crecimiento registrado un año antes (6%), donde la elevada competencia existente, que deriva en una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, el deterioro económico durante el ejercicio 2019 a nivel local particularmente, así como la paralización parcial de la actividad económica en el país durante los meses de cuarentena a raíz de la pandemia del Covid-19, han afectado la producción de seguros, respecto a renovaciones, contratación de seguros nuevos, inclusive aumentando las solicitudes de anulaciones de pólizas para el mercado en general.

Por último, respecto a la composición de la producción de primas del sector asegurador, esta se ha mantenido sin variaciones significativas en los últimos años, donde se identifica como principal sección a automóviles (45%), y luego le siguen vida colectiva (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%), agropecuario (2,9%), robos y asaltos (2,4%), y las restantes con el 20%.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La aseguradora cuenta con una política de inversiones elaborada con el objeto de dar un marco de referencia respecto a la aplicación de fondos, en cumplimiento a las normativas vigentes. Se ha establecido que, al inicio de cada ejercicio, deberá presentarse un presupuesto de ingresos y gastos, así como un flujo de caja proyectado. En cuanto a la aplicación de recursos financieros, menciona que, una vez definido el monto a invertir en función a lo permitido por las normativas, para la toma de decisión se tendrá en cuenta los factores como solvencia de la entidad emisora del instrumento de inversión, rentabilidad, plazo de maduración y liquidez. Asimismo, señala al directorio como responsable del cumplimiento de dicha política, así como de la aplicación de instrumentos de inversión.

En este sentido, las inversiones vigentes de la entidad han alcanzado la suma total de G. 5.466 millones y se encuentran compuestos, por un lado, por instrumentos financieros (27,4%), entre los cuales se encuentran CDA's, bonos del sector



privado (20,1%) e intereses devengados (2%), mientras que, por otro lado, por bienes inmuebles (50,5%). Con todo, sus límites se adecuan a lo exigido en la Resolución SS.GG. N° 132/15 y su posterior modificación, la Resolución SS.GG. N° 200/16. La participación de las inversiones sobre el activo total ha sido de 36,6%, mientras que su retorno ha sido de G. 815 millones.

Su cartera de inversiones se encuentra adecuadamente distribuida en 3 (tres) entidades financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos. Adicionalmente, posee inversiones en títulos de deuda en una entidad bancaria, por valor de G. 1.100 millones. Sus plazos de vencimiento van desde 367 días a 1.811 días, y se encuentran en su totalidad en guaraníes.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Providencia cuenta con una política de reaseguro y retrocesión (PRR) que tiene como objetivo determinar los lineamientos para la retención, cesión y retrocesión de riesgos mediante la homogenización de valores a riesgos basado en la simetría de coberturas de seguros y reaseguros, limitar picos de desembolsos financieros, apalancar capital reduciendo absorciones de pérdidas, entre otros. Además de ello, han determinado los límites máximos de retención y los criterios de selección de riesgos a tener en cuenta en los contratos a suscribir.

El programa de reaseguro adoptado por la compañía se centra en contratos automáticos no proporcionales (en exceso de pérdida - XL) para las secciones de automóviles, incendios y misceláneos (riesgos técnicos, riesgos varios, robo y asalto, etc.). Además, cuenta con un contrato proporcional (cuota parte) de forma independiente, suscripto para la sección de caución. Ambos contratos han sido celebrados con reaseguradoras internacionales, con favorables calificaciones de riesgos, suscriptos a través de un bróker internacional con amplia experiencia en el rubro. Por otra parte, si el riesgo supera las capacidades automáticas de los contratos mencionados, solicitan apoyo facultativo a compañías locales o del exterior.

En cuanto a niveles de retención y cesión de riesgos, la compañía ha cedido el 17,7% de las primas directas devengadas, siendo el porcentaje de retención de riesgos del 82,3% al cierre del ejercicio 2019/2020, menor a lo expuesto un año antes (86,1%), y por encima del promedio del mercado (73%), debido al tipo de contrato con el que opera.

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

La compañía dispone de un departamento de auditoría interna, de manera a formalizar las tareas de control. El encargado realiza informes con los aspectos más importantes observados y sus respectivas recomendaciones, el cual eleva a la gerencia general y por su intermedio al directorio de la compañía. Cuenta con un cronograma de control y ejecución de actividades, en lineamiento con un plan anual de trabajo aprobado por el directorio.

Además, cuenta con políticas de suscripción de riesgos, de reaseguros, inversiones, recursos humanos, código de ética, un manual de procedimientos y funciones para el departamento de TI, un manual de procedimientos para el área de prevención de lavado de dinero o bienes y financiamiento del terrorismo, para el desarrollo de sus actividades y control de sus operaciones.

Considerando la corta trayectoria de la compañía, la gestión de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo aún se encuentran en una etapa de desarrollo, con el objetivo de adecuarse a los lineamientos del marco regulatorio vigente. No obstante, los comités de trabajo (de cumplimiento, técnico, de control interno, de TI, y de finanzas) se encuentran en funcionamiento con reuniones periódicas formalizadas a través de actas.

Con relación a las continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador, en lo que respecta a la emisión de pólizas, que consiste en el desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, y deberán ser avaladas por la SIS, Providencia ha entregado dichas notas al ente contralor 5 de las cuales se encuentran con observaciones de la SIS, el resto se encuentran aprobadas.

Además, en lo que respecta a las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos, Providencia ha designado a un nuevo oficial de cumplimiento con conocimientos en la materia, además ha elaborado y aprobado el manual de procedimientos y ha creado el comité de prevención, con su correspondiente manual de funciones y procedimientos, así como metodologías de autoevaluación de riesgos, metodologías de determinación del perfil del cliente, entre otros.

En cuanto a tecnología y sistema informático, la compañía cuenta con un software especializado, de gran aceptación por parte del mercado y proveído por una firma nacional con importante trayectoria en el rubro. El departamento informático, responde directamente a la gerencia general, y brinda soporte a los usuarios de la compañía. Además, de manera a adecuarse a los lineamientos normativos, la Compañía ha contratado los servicios de una consultora, para que elabore el manual de gobierno y controles de tecnología de la información (MGCTI), que se compone de manuales de funciones, roles y responsabilidades para el personal de TI, incluyendo tareas de adecuamiento de normativas emitidas por el ente regulador, el cual se encuentra en desarrollo de acuerdo a un cronograma establecido. Asimismo, ha incorporado en el ejercicio analizado un auditor interno de TI y se ha conformado el comité de TI, y han elaborado y aprobado el manual de funciones del área.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Los créditos técnicos vigentes han mantenido un comportamiento ascendente teniendo en cuenta el crecimiento de las primas en los años analizados. Al cierre de junio de 2020 han alcanzado G. 4.362 millones, aumentando en 14,1% con respecto al cierre del año anterior (Gs. 3.824 millones). En tanto que, los créditos técnicos vencidos se han incrementado en mayor proporción (94,6%) en igual periodo, pasando de G. 69 millones) a G. 134 millones, teniendo en cuenta los efectos de la pandemia y su incidencia en la capacidad de pago de empresas y familias, a raíz del confinamiento.

En ese sentido, cumpliendo con la normativa del regulador en el marco de políticas de contingencia respecto a la pandemia, ha suspendido de forma temporal las provisiones de DxP (Deudores por Premios) hasta el 30 de junio de 2020, y a partir del 1º de julio hasta el 31 de diciembre de 2020, se encuentran realizando un cálculo menos riguroso que el exigido anteriormente (Res. N.º 167/05). Cabe señalar que el porcentaje que la Compañía ha dejado de provisionar a raíz de dicha resolución, es bajo con respecto a sus niveles de utilidad (6,8%).

Con respecto a los indicadores financieros, los créditos técnicos vencidos representan el 3% de los créditos técnicos totales incluidas las provisiones, y el 4,9% de los créditos totales excluidas las provisiones, superiores al 1,8% y 2,8% alcanzado en el ejercicio anterior.

Los créditos técnicos vigentes se componen principalmente de deudores por premio (52,6%), siendo la sección de automóviles la de mayor participación con el 74,1%, y Deudores por Coaseguro con el 47,3%. Por su parte, la composición de los créditos técnicos vencidos está conformada en su totalidad por deudores por premio (DxP). Al comparar el saldo de DxP vencido, sobre el total de DxP, excluyendo las provisiones, la morosidad ha sido de 8,9%, superior al 5,6% del ejercicio anterior. Si bien dichos índices se han incrementado, aún se mantienen dentro de niveles adecuados, aun así, se considera relevante un continuo seguimiento y gestión de cobranzas sobre todo considerando el menor escenario económico.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	9%	5%	-1%	-7%	-39%
ROE	26%	12%	-2%	-12%	-36%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	8%	5%	-9%	-33%	-548%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	6%	7%	6%	22%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	11%	-2%	-25%	-525%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	14%	4%	-6%	-14%	-38%

Al cierre de junio de 2020, los indicadores de rentabilidad han evidenciado un recupero importante teniendo en cuenta los periodos anteriores, pero manteniéndose aún por debajo del promedio de la industria. La rentabilidad sobre los activos (ROA) y el patrimonio (ROE) han ascendido a 5% y 12%, respectivamente, logrando así su mejor desempeño en los últimos años, esto teniendo en cuenta el crecimiento interanual de la utilidad técnica (+29,3%).

En tal sentido, las primas directas se han incrementado en 27,6% al cierre analizado, respecto a un año antes, hasta G. 6.451 millones, en tanto que los siniestros netos ocurridos lo han hecho en solo 2,3%, permitiendo el aumento de la utilidad técnica bruta en 29,3%, siendo el total de G. 4.096 millones (vs. G. 3.167 millones). Luego, mayores gastos de producción y explotación han dado como resultado una utilidad técnica neta de G. 306 millones, revirtiendo la tendencia negativa de años anteriores en concordancia con su novel trayectoria en la industria aseguradora.

Lo anterior, sumado a las ganancias por inversiones y extraordinarias de G. 379 millones y G. 106 millones, respectivamente, han posibilitado alcanzar un resultado neto antes de impuestos de G. 791 millones, siendo la utilidad neta del ejercicio de G. 693 millones, cuando un año antes ha sido de G. -112 millones.

Así, la relación entre el resultado de la estructura técnica sobre primas directas ha dado un coeficiente de 5%, superior a su promedio histórico, pero aun inferior al promedio del sistema (8%). Por su parte el indicador que relaciona la estructura financiera con las primas directas (6%), ha disminuido levemente respecto al año anterior (7%) y posicionándose en línea con la media del sistema.

Por su parte, el indicador que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha tenido un crecimiento de hasta 11%, superando en gran medida a los niveles de años anteriores, y acercándose al promedio del mercado (14%). Por último, el ratio que compara el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto más las provisiones técnicas por

siniestros ha sido de 4%, muy superior al año anterior (-6%), y a los últimos periodos, por resultado técnico obtenido, siendo la media del sistema de 14%.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	9%	7%	9%	12%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	48%	54%	73%	533%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	54%	58%	77%	447%

La tendencia creciente evidenciada por la producción de primas directas año tras año ha permitido diluir los gastos técnicos de producción y explotación con relación a ejercicios anteriores. Los gastos de producción han sido de Gs. 555 millones al cierre de junio de 2020 (+54,2%), principalmente por comisiones abonadas a los agentes intermediarios y en menor medida por revisión de exámenes de asegurabilidad. En línea con lo mencionado, la relación entre gastos de producción y primas directas ha arrojado un indicador de 9%, permaneciendo por debajo de la media de mercado (22%).

En cuanto a los gastos de explotación, estos se han incrementado en 13,4%, en el último periodo, hasta G. 3.018 millones, que, al comparar con las primas devengadas ha dado como resultado un ratio de 48%, disminuyendo de manera importante respecto a años anteriores, si bien aún se mantiene muy distante del promedio del mercado (25%). Los gastos destinados al personal administrativo tienen la mayor participación (28,8%) sobre el total de dichos gastos.

Al combinar los gastos de producción y explotación con las primas devengadas más las rentas por inversiones, el índice ha alcanzado 54%, evidenciando una mejoría con relación al ejercicio 2019 (58%), en tanto que el promedio de la industria ha sido de 42%. Todo esto teniendo en cuenta todavía su novel trayectoria en el mercado asegurador.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	29%	15%	9%	12%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	86%	73%	48%	11%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	125%	108%	87%	46%

Considerando el índice que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, al cierre de junio de 2020 se ha incrementado hasta 29%, teniendo en cuenta el ejercicio anterior que ha sido de 15%, posicionándose levemente por encima del promedio de la industria (28%), considerando el crecimiento de sus negocios al cierre analizado, con su consecuente incremento de obligaciones con terceros.

Con respecto al ratio que indica la relación entre las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, este ha sido de 86% al cierre analizado (vs. 73% un año antes), en lineamiento con su crecimiento en producción de primas mencionado en el párrafo anterior y manteniéndose favorable con respecto a la media del mercado de 133%.

El pasivo total ha crecido en 28,7%, hasta Gs. 8.293 millones. El incremento de las deudas por reaseguros (+140%), otras deudas técnicas (105,5%), y provisiones técnicas (+17,3%), explican lo anterior. Por ello, el ratio que compara los pasivos con el patrimonio neto de la compañía ha ascendido a 125%, siendo de 108% a junio de 2019, aún por debajo del promedio de la industria (132%).

SINIESTRALIDAD

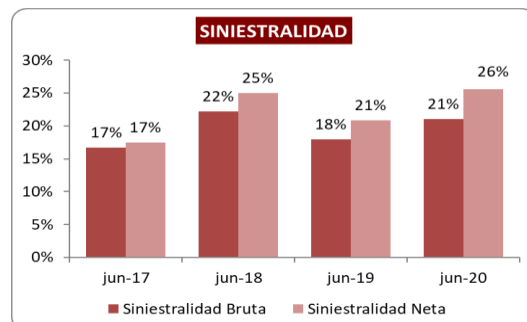
Al cierre del ejercicio analizado, los ratios de siniestralidad de la Compañía se han incrementado con relación a junio de 2019, aunque han permanecido por debajo de la media de la industria, tal como en cierres anteriores, teniendo en cuenta la corta trayectoria de Providencia en el mercado asegurador. Es así como, la siniestralidad bruta ha alcanzado un índice de 21%, superando al cierre de junio de 2019 (18%). Asimismo, la siniestralidad neta ha ascendido a 26% (vs 21% a junio de 2019), siendo el promedio del mercado de 43% y 37%, respectivamente.

Con relación a la participación por secciones, la sección de automóviles representa el 88,7% del total de siniestros, seguido de responsabilidad civil con el 8,48% y las demás secciones en menor medida. Por su parte, los gastos por siniestros han aumentado en 25,1%, hasta G. 1.876 millones, en tanto que los siniestros recuperados se han incrementado en 120,6% principalmente por la mayor desafectación de provisiones técnicas de siniestros en el periodo evaluado (98,9%) hasta alcanzar G. 638 millones.

Si bien la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total establecida por el Gobierno Nacional a causa de la pandemia del Covid-19, ha disminuido los siniestros en automóviles entre marzo y abril de 2020, igualmente los gastos por siniestros se han incrementado en dicha sección a raíz del crecimiento de la producción, con su consecuente mayor exposición a riesgos.

Cabe mencionar que los porcentajes arrojados por la siniestralidad neta mantienen su tendencia creciente y superior a la bruta, debido a los contratos de reaseguro en exceso de pérdida adoptados por la Compañía, teniendo en cuenta principalmente la tasa de siniestralidad en el ramo automóviles, con alta frecuencia, en donde mayormente los gastos por siniestros no sobrepasan la prioridad de la Compañía definida en el contrato de reaseguros.

Por último, al cierre de junio de 2020, la aseguradora no registra juicios en trámites por siniestros controvertidos, según informe remitido por la Compañía.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	124%	104%	121%	334%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1494%	1738%	3109%	3679%

Con relación a los índices de cobertura de la Compañía, si bien estos han mostrado una tendencia decreciente desde el inicio de sus operaciones hasta el cierre analizado, en línea con el crecimiento del negocio y su consecuente aumento de deudas y obligaciones, continúan posicionándose por encima de la media del mercado asegurador.

Al cierre de junio de 2020, las disponibilidades se han incrementado en 307,5% con respecto al ejercicio anterior, hasta G. 2.069 millones (vs. G. 508 millones un año antes) y las inversiones lo han hecho en 8,6%, pasando desde G. 5.032 millones hasta alcanzar G. 5.466 millones entre el cierre de junio 2019 y 2020. Sin embargo, las deudas han aumentado en menor proporción.

En ese sentido, el índice que relaciona las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha sido de 124%, por encima de lo registrado un año antes (104%) y a la media del mercado (121%).

El indicador que contempla la misma relación, pero excluye las reservas técnicas, ha sido de 1494%, posicionándose por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior, pero por encima del promedio de la industria de 916%.

Lo anterior demuestra que la Compañía mantiene adecuados niveles de liquidez, relevante para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, aun cuando sus compromisos se han incrementado en los últimos años por encima del crecimiento presentado por sus recursos más líquidos.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

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

El margen de solvencia de Providencia Seguros a Junio de 2020 ha mostrado un leve incremento con respecto al año anterior, llegando a un coeficiente de 1,56 veces (vs. 1,42 veces a jun/19). Dicha variación se ha dado por el resultado positivo alcanzado al cierre analizado. De esta manera, si bien este indicador se ha posicionado por encima de los requerimientos normativos del ente regulador (igual o superior a 1), sigue manteniéndose cercano al mínimo exigido, debido a su corta trayectoria en el mercado asegurador.

Con relación al fondo de garantía, la SIS había establecido un cronograma para la constitución de la mismo (30% del patrimonio no comprometido), cuya constitución de activos representativos deberían ser distintos de aquellos que representan los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades. En ese sentido, la compañía ha cumplido razonablemente con las exigencias regulatorias, constituyendo el 100% de lo exigido en el plazo establecido, presentando un superávit de G. 379 millones al cierre del presente ejercicio.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente	14.589	11.299	9.838	4.097
Disponibilidades	2.069	508	1.055	868
Inversiones	5.466	5.032	4.190	1.620
Créditos Técnicos Vigentes	4.362	3.824	3.271	1.193
Créditos Administrativos	82	37	5	52
Gastos Pagados por Adelantado	91	208	10	11
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	4	0	0
Activos Diferidos	2.520	1.686	1.307	353
Activo no corriente	358	1.094	1.311	576
Créditos Técnicos Vencidos	134	69	16	0
Créditos Administrativos	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0
Bienes de Uso	223	284	348	313
Activos Diferidos		741	947	263
Total Activo	14.947	12.392	11.149	4.673
Pasivo y Patrimonio Neto				
Pasivo Corriente	8.294	6.443	5.177	1.476
Deudas Financieras	0	15	30	169
Deudas con Asegurados	6	0	0	0
Deudas por Coaseguros	68	63	40	0
Deudas por Reaseguros	1.597	665	363	307
Deudas con Intermediarios	351	246	124	45
Otras Deudas Técnicas	148	72	44	22
Obligaciones Administrativas	283	204	285	399
Provisiones Técnicas de Seguros	4.743	4.044	3.512	657
Provisiones Técnicas de Sinistros	853	954	659	20
Utilidades Diferidas	246	178	120	26
Pasivo no corriente	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0
Total Pasivo	8.294	6.443	5.176	1.476
Patrimonio Neto				
Capital Social	8.408	8.408	7.808	4.505
Cuentas Pendientes de Capitalización	154	154	755	494
Reservas	118	108	19	4
Resultados Acumulados	-2.721	-2.609	-1.806	0
Resultados del Ejercicio	693	-112	-803	-1.806
Total Patrimonio Neto	6.653	5.950	5.973	3.197
Total Pasivo y Patrimonio Neto	14.947	12.392	11.149	4.673

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Capitales Asegurados	2.767.074	2.117.269	1.460.752	203.529
Capitales Asegurados Cedidos	2.272.649	1.825.407	981.048	154.336
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	5.915	4.366	470	1.001
Total Cuentas de Orden y Contingencias	5.045.638	3.947.042	2.446.590	358.866

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	6.479	5.083	3.167	344
Primas Directas	6.451	5.055	3.167	344
Primas Reaseguros Aceptados	28	28	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.144	705	352	15
Primas Reaseguros Cedidos	1.144	705	352	15
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	5.334	4.378	2.815	329
SINIESTROS	1.876	1.500	1.276	105
Siniestros	1.311	910	767	71
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	26	18	21	0
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	34	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	505	571	488	34
RECUPERO DE SINIESTROS	638	289	414	27
Recupero de Siniestros	6	14	85	13
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	1	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	631	275	329	14
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	1.238	1.211	862	78
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	4.096	3.167	1.953	251
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	389	213	128	0
Reintegro de Gastos de Producción	199	146	107	20
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	143	58	17	1
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	47	9	3	0
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	4.179	3.813	3.141	2.157
Gastos de Producción	556	360	274	41
Gastos de Cesión de Reaseguros	540	747	624	285
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	3.018	2.662	2.224	1.831
Constitución de Previsiones	65	44	19	0
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	306	-433	-1.060	-1.884
Ingresos de Inversión	379	846	343	135
Gastos de Inversión		479	138	60
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	685	-66	205	75
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	106	60	137	3
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	791	-7	-718	-1.806
Impuesto a la renta	98	105	84	0
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	693	-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 2016/2017 hasta el 2019/2020, 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 PROVIDENCIA S.A. DE SEGUROS, 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° 3899/09 y la Resolución CNV N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el 2019/2020.
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 **PROVIDENCIA S.A. DE SEGUROS.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1/19.

Fecha de calificación: 28 de octubre 2020.

Fecha de publicación: 30 de octubre 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgos

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
PROVIDENCIA S.A. DE SEGUROS	pyBBB-	ESTABLE
Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse 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