

	Oct-2023	Oct-2024
Solvencia	BBB-py	BBB-py
Tendencia	Sensible (-)	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

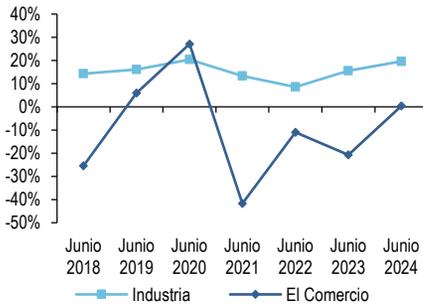
CIFRAS RELEVANTES

(Millones de guaraníes)

	Jun-2022	Jun-2023	Jun-2024
Prima Directa	53.930	54.873	54.768
Resultado Técnico Neto	-4.177	-6.426	-2.065
Resultado del Ejercicio	-2.072	-3.261	58
Total Activos	79.056	74.893	71.771
Inversiones	31.270	28.321	26.504
Patrimonio	18.969	15.707	16.899
Part. de Mdo (PD)	1,7%	1,6%	1,4%
Siniestralidad Neta	62,9%	60,6%	60,9%
Gasto Exp. / PD	26,7%	29,8%	25,7%
Rentabilidad Inversiones	5,1%	10,3%	9,8%
Rentabilidad Patrimonial	-10,9%	-20,8%	0,3%

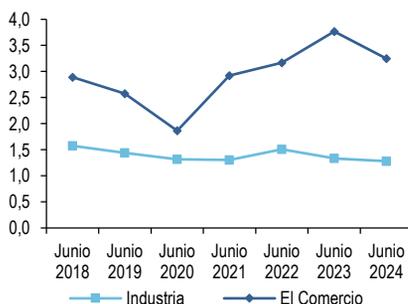
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: [Joaquin Dagnino](mailto:joaquin.dagnino@feller-rate.com)
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a El Comercio Paraguayo S.A. Compañía de Seguros Generales (El Comercio) se basa en su actual perfil financiero y de negocios, además del soporte contingente del reaseguro.

La propiedad de la aseguradora está concentrada en la familia Elizeche, cuyos principales accionistas participan en la administración a través del directorio.

La aseguradora cuenta con más de 70 años de historia en el mercado asegurador del país, siendo la más antigua del mercado. La estructura administrativa es muy simple y funcional, concentrando sus actividades comerciales y técnicas en sus principales ejecutivos.

La oferta de productos considera riesgos para personas, grupos familiares o empresas. Abarca entre otros, protecciones de Automóviles, Caucción, Aviación, TRC, Robo, Incendio y RC. El reaseguro activo es también una fórmula de crecimiento.

Durante este ejercicio, la prima directa alcanza G. 54.768 millones, monto similar a la producción alcanzada en el ejercicio anterior. Con ello, su participación de mercado alcanza un 1,4%. Sus principales participaciones corresponden a Automóviles con un 2,2%, Responsabilidad Civil con un 7,7%, Transporte con un 2,8% y Accidente a Pasajeros con un 2,5%.

La rentabilidad técnica se mantiene en niveles deficitarios, condicionado por una tasa de siniestralidad elevada, e insuficiencia de ingresos por primas e inversiones para cubrir su escala de gastos. El déficit operacional alcanza los G. 2.065 millones, cubierto por G. 2.590 millones de resultados de inversiones, además de ganancias extraordinarias por G. 154.

La siniestralidad promedio de la cartera se mantiene por sobre la media del mercado. Algunos riesgos de anti-selección, además de un entorno competitivo cada vez más difícil siguen presionando su desempeño. Su principal carga de siniestros corresponde a Automóviles, enfrentando además algunos eventos de mediana magnitud en RC, Incendio, Caucción y Transporte. De estos últimos, un 82% quedó a cargo del reaseguro.

La sección automóvil mantiene una siniestralidad del 65%, presentando mejoras marginales en los últimos tres años. No obstante, sus niveles de costo son elevados, lo que se refleja en su resultado técnico neto. La frecuencia de siniestros es alta y los costos de reparaciones son crecientes.

Su reaseguro se coloca con Everest Re para ramos elementales, automóviles y RC. Se aplica un programa cuota parte más excedente, de retención/cesión 25/75, para todos los ramos, excepto automóviles, con capacidades diferenciadas por sección. La prioridad de retención alcanza a G. 600 millones en Automóviles y se utiliza capacidad facultativa en aceptación especial, para los excesos que superen el contrato.

Su endeudamiento total alcanza las 3,22 veces al cierre de junio 2024, por sobre la media comparable, logrando una mejora en el último año gracias a la ausencia de nuevas pérdidas operacionales. La cobertura de reservas alcanza cerca de la una vez, manteniendo niveles muy ajustados de cara a eventuales pérdidas técnicas.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera inversiones financieras. Al cierre de junio de 2024, su portafolio alcanza a G. 26.504 millones, más unos G. 3.524 millones en Disponible. Sus inversiones son principalmente financieras, contando con una diversificación y calificaciones satisfactorias.

Desde el punto de vista normativo, El Comercio mantiene niveles muy ajustados de cumplimiento. Al cierre de junio 2024 su Patrimonio Propio no Comprometido alcanza cubre en 1,66 veces su obligación por margen de solvencia, por debajo del nivel observable en la media comparable de la industria. Este excedente se encuentra sólo levemente por sobre las pérdidas incurridas promedio de los últimos 5 años.

PROPIEDAD

El Comercio nace en julio de 1947, contando con más de 70 años de presencia en el mercado paraguayo. Dispone de licencia para ramos patrimoniales y de vida colectiva.

La parrilla accionaria de la compañía se caracteriza por su perfil familiar. El 93,2% de la participación accionaria pertenece a la familia Elizeche, donde dos de sus accionistas concentran el 81% del control.

Dado su acotado tamaño, frente a un evento de incumplimiento crediticio por parte de la aseguradora, este no resultaría en un riesgo sistémico relevante para la industria financiera y de seguros de Paraguay.

Actualmente no hay vínculos crediticios directos relevantes con inversiones de la familia accionista.

Las inversiones representativas alcanzan G 33.950 millones, contra una obligación de fondos invertibles de G. 28.526 millones. Respecto al fondo de garantía, El Comercio cuenta con sólo unos G. 62 millones de excedente. En suma, aunque la posición de solvencia regulatoria de El Comercio cumple con las exigencias mínimas, mantiene acotados excedentes para enfrentar ciclos de mayor estrés financiero.

TENDENCIA: ESTABLE

La recuperación de sus resultados, junto con los esfuerzos llevados por la administración en términos de auditoría y suscripción permiten retirar la tendencia “Sensible (-)” asignada anteriormente. La tendencia “Estable” asume una mejor evolución en sus niveles de rentabilidad y endeudamiento.

Con todo, el soporte de solvencia y activos representativos de El Comercio permiten respaldar ajustadamente sus exigencias regulatorias. Se mantienen los factores de riesgo asociados a la alta volatilidad de sus resultados técnicos, como también los desafíos comerciales y de eficiencia que permitan dar estabilidad a la base patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Estructura financiera con respaldo suficiente.
- Soporte de reaseguro y resultados cedidos coherentes con posición de mercado.

RIESGOS

- Acotada diversificación y participación de mercado.
- Presiones por cartera de litigios en proceso.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Soporte de solvencia ajustado.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Vulnerable. Estructura operacional muy simplificada.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa simple.

El Comercio dispone de una organización simple y funcional, en que la Asamblea de Accionistas, a través del Directorio, controla la aseguradora. Acorde a las nuevas exigencias de gobierno corporativo, algunos de los miembros de la familia Elizeche deben dejar sus cargos ejecutivos.

La administración cuenta con tres gerencias de relevancia: La gerencia Técnica, de TI y Siniestros. Las funciones de finanzas y contabilidad quedan bajo la supervisión del gerente general, mientras que la gestión comercial es apoyada por el área técnica y gerencial.

La nómina alcanza cerca de 3 colaboradores en la oficina central de Asunción, más el personal de sus 4 sucursales y 12 agencias.

Operativamente utiliza la plataforma tecnológica Sebaot, que gran parte de la industria utiliza, que permite generar información técnica y financiera para sustentar el nivel de operaciones y de la regulación. Por su parte, funciones de apoyo al Directorio tales como fiscalía y auditoría interna, son tercerizadas.

La experiencia y perfil de sus accionistas y principales ejecutivos, da forma al desempeño histórico de la aseguradora.

De acuerdo a lo planteado por la administración, a la fecha del informe no existirían procesos sancionatorios o investigaciones en proceso.

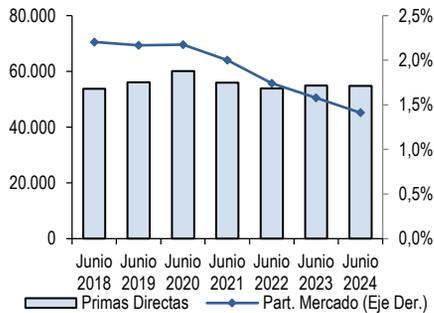
Con la aplicación de la nueva ley de seguros, junto con la implementación de las normativas de fortalecimiento de gobierno corporativo y sistemas de información promulgadas en los últimos años, se constituye un entorno competitivo cada vez más exigente en términos de eficiencia y rentabilidad. Aunque la creciente carga normativa va agregando nuevos costos de relevancia, especialmente para las aseguradoras de menor tamaño, estas colaboran a dar mayor solidez al perfil crediticio y operacional.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la calificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance por sus siglas en inglés) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

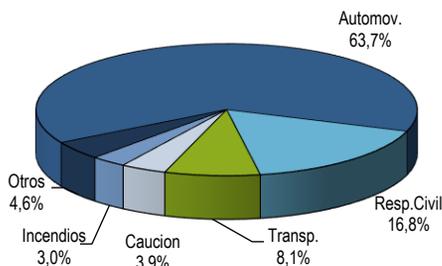
A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



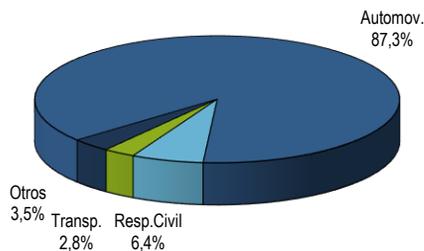
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2024



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2024



ESTRATEGIA

Foco en la comercialización de seguros tradicionales, a partir de un modelo de distribución tradicional.

EL Comercio cuenta con una amplia oferta de productos, tanto para personas, grupos familiares o empresas. Su estrategia está basada en la explotación de la sección Automóviles, RC, Transportes, coberturas técnicas, cauciones, entre otros.

Ello requiere de una alta capacidad comercial, técnica, de cobertura geográfica y de gestión sobre la calidad de las carteras suscritas.

Sus productos se dividen entre seguros Personales (Accidentes Personales, Robo, Automóviles, RC), Familiares (Hogar, Robo, Automóviles, RC) y Empresariales (Aviación, TRC, Cauciones, Incendio, Fidelidad y Vida Colectivo). El reaseguro activo es también una fórmula de crecimiento.

Respecto a cobertura geográfica, dispone de una casa matriz, ubicada en el centro histórico de la capital, mas 4 sucursales y 12 agencias, cubriendo tanto Asunción como el interior del país.

Entre sus canales tradicionales de distribución, reporta unos 33 agentes y dos corredoras de seguros. La venta directa es menos relevante.

El Comercio cuenta con una aplicación móvil que permite al asegurado obtener información de sus pólizas y denuncias. La dispersión de negocios por asegurado es razonable y actualmente no se aprecian cuentas individuales de envergadura relevante.

La industria de seguros de Paraguay se ve enfrentada a una compleja reestructuración y fortalecimiento de la bancaseguros, desarrollando alianzas estratégicas, búsqueda de nuevos canales y crecimiento inorgánico. Las compañías no vinculadas a entidades financieras se ven obligadas a la reevaluación de sus planes estratégicos y de crecimiento junto a una fuerte competencia por renovaciones y crecimiento orgánico.

POSICIÓN COMPETITIVA

Participación de mercado acotada, expuesta a presiones competitivas.

Durante el último ejercicio, la cartera de El Comercio alcanza G. 54.768 millones, monto similar a la producción alcanzada en el ejercicio anterior. Con ello, su participación de mercado baja de un 1,6% a un 1,4 al cierre de junio. A pesar de esta disminución, los resultados técnicos globales del periodo mejoran significativamente en el periodo.

Sus principales participaciones corresponden a Automóviles con un 2,2% de cuota de mercado, Responsabilidad Civil con un 7,7%, Transporte con un 2,8% y Accidente a Pasajeros con un 2,5%. Su participación en las principales líneas mantiene una tendencia decreciente.

Al cierre del ejercicio 2024 alcanza el puesto nº20 de entre 32 aseguradoras, posicionándose dentro del grupo de menor tamaño.

Con un 63,4% de la cartera bruta y un 87,3% de la retención, la sección de Automóviles explica la mayor parte del plan comercial y de su desempeño año tras año. La producción de este ramo sigue disminuyendo nominalmente en 2024. No obstante, se mantiene la suscripción de carteras de concesionarias, muy presionadas por comisiones.

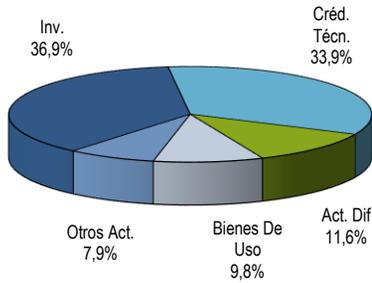
La sección de RC alcanza un 16,8% bruto y el 6,4% de la producción retenida, levemente superior al año anterior. Su producción alcanza a unos G. 9.200 millones, logrando un leve incremento este periodo, del 1,3%.

Transportes es su tercera cartera relevante, con una producción de G. 4.400 millones, logrando una interesante expansión el último año, creciendo un 24% respecto al cierre de junio 2023. Por su parte Cauciones alcanza una producción bastante estable en el periodo, similar al año anterior.

Así, el principal desafío de El Comercio se mantiene relacionado a su capacidad de lograr crecimiento con rentabilidad y diversificación. Ello, en un contexto donde las aseguradoras del segmento tradicional concentran sus esfuerzos en recuperar carteras y disputar las renovaciones, frente a una bancaseguros cada vez más consolidada.

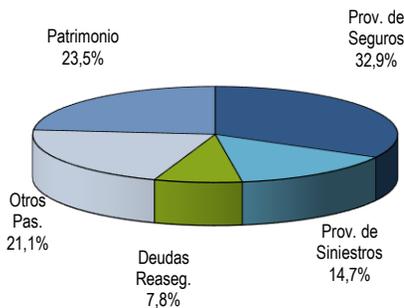
ACTIVOS

Junio 2024

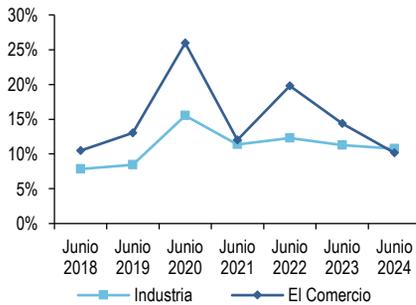


PASIVOS

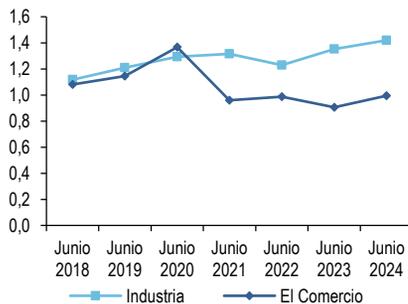
Junio 2024



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Intermedio. Se mantienen presiones por cobertura de activos y alto leverage.

El Informe de los auditores externos expresa su opinión, efectuada por CYCA y no presenta salvedades.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Mantiene una acotada representatividad de las inversiones y representación del activo.

El Comercio presenta una estructura financiera muy transparente y acorde al perfil de las pólizas comercializadas. Su endeudamiento total alcanza las 3,22 veces al cierre de junio 2024, logrando una mejora en el último año, gracias a la ausencia de nuevas pérdidas operacionales. Con todo, este se mantiene por sobre de la media de la industria y sobre la media histórica de la compañía.

La cobertura de reservas también es ajustada, alcanzando cerca de la 1 vez. La presencia de un importante volumen de activos fijos, en relación con tamaño de la aseguradora genera presiones sobre la representatividad y liquidez de la compañía.

En los últimos años, el volumen de activos bajo administración se ha estado reduciendo, a razón de unos G. 4.000 millones por año. Al cierre de junio 2024, el total de activos alcanza los G. 71.771 millones, enfrentando reducciones significativas sobre su volumen de inversiones y de activos diferidos.

Los créditos técnicos alcanzan G. 24.320 millones, también presentando una caída en el último año. Esta no se vio acompañada por un incremento en la liquidez o inversiones reflejando así una menor actividad comercial. La cartera de créditos técnicos vencidos no provisionados también se reduce, reflejo de una menor actividad en licitaciones. Las provisiones sobre créditos técnicos continúan presionando los gastos de cada año, lo que constituye un desfavorable indicador de recuperación de su capital de trabajo.

Con todo, la cartera de inversiones sigue su principal activo de respaldo, alcanzando G. 26.504 millones además de un saldo en disponible por G. 3.524 millones.

Al mismo tiempo, las provisiones técnicas de seguros se reducen significativamente, cerrando junio con G. 23.636 millones, reflejo de la menor actividad comercial. Por su parte las provisiones técnicas de siniestros se mantienen estables, en unos G. 10.548 millones. Esta última se compone en un 70% comprende siniestros controvertidos.

Los pasivos con reaseguradores se han ido acotando, contando con menores plazos de pago y cuentas corrientes de reaseguro.

Su patrimonio alcanza los G. 16.899, logrando una leve mejora con respecto a junio 2023 gracias a los mejores resultados, además de la liberación de provisiones, con liberación de pérdidas acumuladas. Con todo, la base patrimonial sigue estando ajustada muy ajustada.

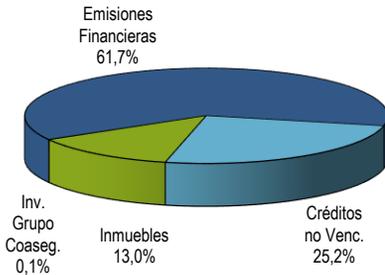
— INVERSIONES

Las decisiones de inversión son tomadas por un comité ejecutivo, liderado por su gerente general, de acuerdo con las políticas aprobadas por su directorio.

Al cierre de junio de 2024, el portafolio de inversiones de la aseguradora alcanza a G. 26.504 millones, más unos G. 3.524 millones en Disponible. Sus inversiones son principalmente financieras, contando

INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2024



con una diversificación y calificaciones satisfactorias. Las colocaciones en dólares son parte relevante de su portafolio, lo que incide en su desempeño.

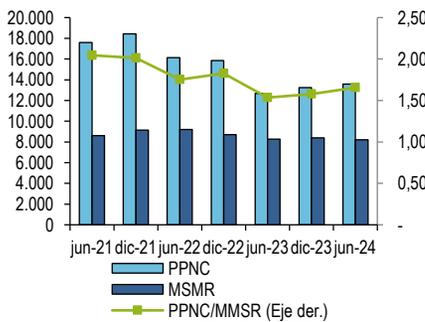
La liquidez de las inversiones financieras es coherente con las necesidades de caja y con el perfil de sus inversiones de renta fija y corto plazo.

La cartera que corresponde a Valores Casa de Bolsa alcanza a unos G. 3.200 millones y se encuentra provisionada al 100% de modo que no forma parte del activo. No se esperan recuperos por este concepto.

La cartera de inversiones inmobiliarias de uso propio alcanza a G. 7.008 millones, correspondiente fundamentalmente a oficinas de la matriz, y agencias en el interior.

Durante el último año, el retorno por inversiones alcanzó los G. 2.590 millones, siguiendo la tendencia de un tipo de cambio más favorable y menores costos por provisiones. De estos, G. 1.900 millones corresponden a ingresos por intereses de su cartera financiera, Un favorable escenario de tasa de retorno de renta fija en guaraníes y de tipo de cambio ha fortalecido su retorno, compensando en parte el menor volumen de activos administrados.

PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO / MARGEN DE SOLVENCIA



— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

La industria de seguros tradicionales, expuesta ciclos de siniestros de magnitud y a presiones constantes de frecuencia y sobre los costos en Automóviles, requiere de mantener resguardos contingentes, de manera de asegurar la estabilidad y solvencia del negocio.

Anteriormente, El Comercio mantenía niveles de cobertura y resguardo patrimonial en línea con el mercado. No obstante, con la fuerte pérdida de inversiones en 2018 y 2021, con pérdidas patrimoniales significativas, sus niveles de cobertura se ajustan, manteniéndose por debajo de la media para aseguradoras comparables.

Al cierre de junio 2024 su Patrimonio Propio no Comprometido alcanza los G. 13.570 millones, para una obligación de MSMR de G. 8.193 millones, es decir una cobertura de 1,66 veces, muy por debajo del promedio comparable de 2,8 veces. Este excedente se encuentra sólo levemente por sobre las pérdidas incurridas promedio de los últimos 5 años.

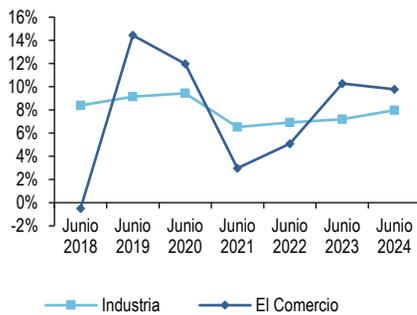
Las inversiones representativas alcanzan G 33.950 millones, contra una obligación de fondos invertibles de G. 28.526 millones. No se cuentan con información de otros activos suplementarios. Respecto al fondo de garantía, El Comercio cuenta con sólo unos G. 62 millones de excedente.

En suma, aunque la posición de solvencia regulatoria de El Comercio cumple con las exigencias mínimas, mantiene acotados excedentes para enfrentar ciclos de mayor estrés financiero.

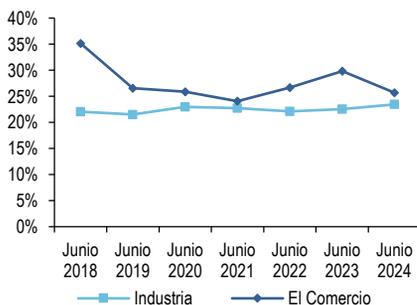
Un factor de riesgo permanente son los litigios en proceso, en contra de la aseguradora, por siniestros, en su mayoría de la sección cauciones. Ello la ha expuesto a pérdidas técnicas potenciales, no previstas en la generación y excedentes patrimoniales, además de carga de gastos legales.

Respecto a procesos judiciales, según lo señalado por la administración, El Comercio Paraguayo no tendría nuevos procesos en curso. Se mantienen en proceso reclamaciones de antigüedad, con montos expuestos ya definidos. Algunos procesos mantienen una elevada cifra de exposición total.

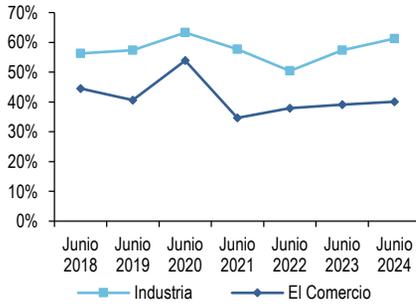
RENTABILIDAD INVERSIONES



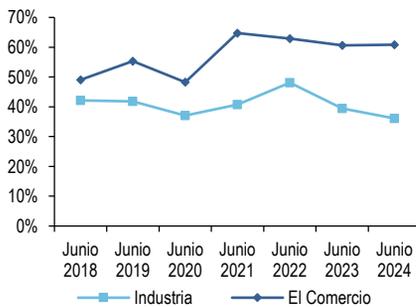
GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



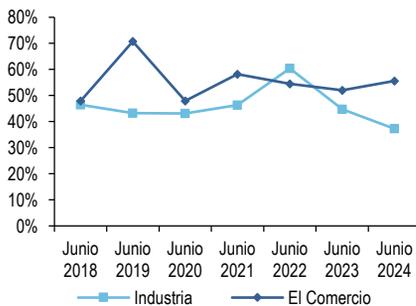
MARGEN TÉCNICO



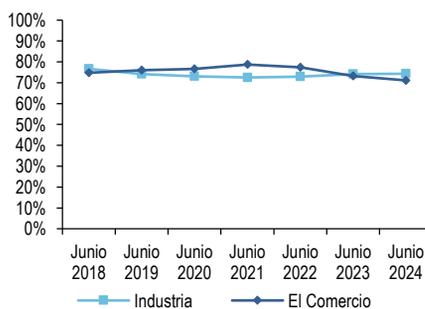
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura de gastos debe dar soporte a su red de oficinas y agencias, además de la casa matriz. Déficit técnico cubierto por el desempeño de inversiones.

Históricamente, la rentabilidad patrimonial de la aseguradora ha estado marcada por eventos no recurrentes, con fuerte impacto sobre su patrimonio. Algunos eventos extraordinarios inciden en provisiones y gastos explotación adicionales. Su retorno de inversiones permite mitigar parte del déficit operacional, logrando incluso en el último año cerrar con un resultado en equilibrio.

La rentabilidad técnica se mantiene en niveles deficitarios, condicionado por una tasa de siniestralidad elevada, e insuficiencia de ingresos por primas e inversiones para cubrir su escala de gastos.

Los gastos de explotación alcanzan los G. 14.431 millones, correspondiente a un 25,7% de sus ingresos por prima, índice levemente superior a la media de la industria. Estos se componen mayormente en gastos en personal y en “otros gastos administrativos”.

Sus principales gastos se vinculan al personal profesional y superior, a los gastos administrativos generales y a las asesorías externas. Una red de oficinas y agencias de cierta relevancia genera gastos indirectos.

A favor de la aseguradora se encuentra su gasto de producción, del orden de los G. 6.087 millones, equivalentes a un 10,8% de la prima devengada. En el ramo de vehículos, su relación de gastos a primas alcanza un 11%, muy por debajo de la media de la industria.

Al cierre de junio 2024 la utilidad neta del periodo alcanza los G. 681 millones antes de impuestos. El déficit operacional alcanza los G. 2.065 millones, cubierto por G. 2.590 millones de resultados de inversiones, además de ganancias extraordinarias por G. 154 millones. Así, el rendimiento de la aseguradora continúa operativamente deficitario.

PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera de acotada diversificación, con reaseguro simple y concentrado.

RESULTADOS TÉCNICOS

Margen técnico bruto expuesto a la sección automóviles y a litigaciones.

La gestión técnica de la aseguradora se sustenta en la estructura operacional propia, realizando algunas mejoras en el último año en términos de su equipo comercial y consultorías para la implementación de mejores prácticas en la suscripción y gestión de siniestros.

Durante este ejercicio, el resultado técnico bruto alcanza los G millones, similar al ejercicio anterior, enfrentando algunos eventos de mediana magnitud, además de mantener un mayor costo en la sección de Automóviles. Junto a ello, ausencia de siniestros de magnitud, con mayores cargas por provisiones y en gastos de reaseguro, permiten reducir el déficit técnico neto.

Con todo, la aseguradora mantiene un desempeño técnico deficitario, con una siniestralidad promedio de la cartera por sobre la media del mercado. Algunos riesgos de anti-selección, además de un entorno competitivo cada vez más difícil siguen presionando su desempeño.

La siniestralidad bruta de la cartera alcanza un 55,6%, un 60,9% en términos retenidos netos, reflejo del mayor uso de reaseguro en segmentos con mejor desempeño.

La retención llega al 71%, nivel que combina un 100% en diversas secciones atomizadas, con un 20% en otras secciones de perfiles menos homogéneos.

Respecto a la carga de siniestros, el principal componente de este corresponde a las reclamaciones de Automóviles, enfrentando también algunos eventos de mediana magnitud en RC, Incendio, Caución y Transporte. De estos últimos, un 82% quedó a cargo del reaseguro.

La sección automóvil mantiene una siniestralidad del 65%, presentando mejoras marginales en los últimos tres años. No obstante, sus niveles son elevados, lo que se refleja en su resultado técnico neto. La frecuencia de siniestros es alta y los costos de reparaciones son crecientes.

El desafío para la actual dirección técnica es relevante, por una parte, cerrar los procesos por litigios y controversias históricas, que, además pueden poner en riesgo al apoyo del reaseguro. Por otra, se mantiene pendiente fortalecer el resultado de su principal cartera, de manera de lograr el equilibrio operacional. Ello requiere fortalecer la gestión técnica y comercial junto al apoyo a la red de agentes.

REASEGURO

Programa simple y concentrados.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las aseguradoras. La norma permite un máximo de 5% de retención del patrimonio por todo riesgo, y 10% en caso de incendio, los riesgos que superen este máximo se deberán sumar al margen de solvencia exigido o someterse a un régimen especial de cálculo.

Las renovaciones se realizan en septiembre de cada año. Sus reaseguros se colocan con Everest Re para ramos elementales, automóviles y RC. Se aplica un programa cuota parte más excedente, de retención/cesión 25/75, para todos los ramos, excepto automóviles, con capacidades diferenciadas por sección. La prioridad de retención alcanza a G. 600 millones en Automóviles y se utiliza capacidad facultativa en aceptación especial, para los excesos que superen el contrato.

Cabe destacar que la aseguradora mantiene un satisfactorio historial de resultados cedidos al reaseguro, lo que dan sostén a la relación contractual y a la renovación anual. Al cierre de junio 2024, los resultados cedidos según contabilidad local alcanzaron en torno a los G. 5.313 millones, en línea con el promedio de los últimos 5 años.

	Oct-2013	Oct-2014	Oct-2015	-	Oct-2021	Oct-2022	Oct-2023	Oct-2024
Solvencia	BBB-py	BBB-py	BBB+py	-	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBB-py
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Estable	-	Estable	Estable	Sensible	Estable

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

El Comercio Paraguayo S.A. Compañía de Seguros Generales

Industria

	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2024
Disponibilidades	3.756	3.969	2.229	2.784	2.521	3.524	520.438
Créditos Técnicos Vigentes	20.531	18.664	24.885	21.605	22.537	21.848	1.298.741
Créditos Técnicos Vencidos	3.082	6.539	3.397	5.328	3.787	2.473	156.898
Inversiones	32.725	38.280	33.032	31.270	28.321	26.504	3.014.721
Bienes De Uso	8.272	8.561	8.165	7.177	5.974	7.008	277.572
Activos Diferidos	7.260	7.320	8.074	8.703	10.024	8.301	882.046
Otros Activos	2.447	2.587	2.741	2.189	1.730	2.112	93.386
Total de Activos	78.074	85.922	82.522	79.056	74.893	71.771	6.243.801
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.261
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.256	1.881	2.109	2.361	2.376	2.693	71.300
Deudas Por Reaseguros	5.073	4.817	8.816	7.808	5.780	5.568	402.095
Provisiones Técnicas De Seguros	26.010	25.283	26.986	25.556	27.269	23.636	2.065.789
Provisiones Técnicas De Sinistros	11.908	10.922	11.184	10.827	10.927	10.548	340.729
Utilidades Diferidas	3.072	3.141	3.318	3.561	3.862	3.273	185.259
Otros Pasivos de Seguros	8.928	9.879	9.067	9.974	8.973	9.153	438.705
Total de Pasivos	56.247	55.923	61.481	60.087	59.186	54.872	3.506.138
Capital Social	5.000	5.000	4.821	9.411	9.411	9.411	1.459.469
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	203.285
Reservas	11.176	11.622	11.622	11.631	11.631	11.631	542.664
Resultados Acumulados	4.343	5.244	13.377	0	-2.072	-4.201	-4.873
Resultado Del Ejercicio	1.307	8.133	-8.778	-2.072	-3.261	58	537.135
Total Patrimonio Neto	21.826	29.999	21.041	18.969	15.707	16.899	2.737.679

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	El Comercio Paraguayo S.A. Compañía de Seguros Generales						Industria
	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2024
Primas Directas	56.070	60.072	55.895	53.930	54.873	54.768	3.881.652
Primas Reaseguros Aceptados	138	73	107	290	870	1.383	27.542
Primas Reaseguros Cedidos	-13.507	-14.098	-11.922	-12.230	-14.887	-16.219	-1.005.548
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-38.477
Total de Primas Netas Ganadas	42.701	46.048	44.081	41.990	40.855	39.932	2.865.170
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-39.956	-29.156	-32.770	-30.666	-29.395	-31.660	-1.484.470
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-1.749	987	-262	357	-100	381	-37.534
Recuperos netos de Reaseguro	16.338	6.932	4.228	4.236	4.622	7.348	435.959
Total de Siniestros Netos Pagados	-25.367	-21.236	-28.805	-26.073	-24.873	-23.931	-1.086.045
Resultado Técnico Bruto	17.335	24.812	15.276	15.917	15.982	16.001	1.779.125
Gastos de Producción (Neto)	-6.444	-6.279	-6.272	-5.726	-5.443	-6.087	-639.438
Otros Ingresos Por Reaseguros	3.242	3.705	3.136	3.198	4.000	4.423	221.424
Gastos De Cesión Reaseguros	-431	-656	-494	-439	-401	-422	-108.827
Gastos Técnicos De Explotación	-14.922	-15.554	-13.473	-14.457	-16.615	-14.431	-916.614
Ajuste De Previsiones	-2.299	-1.689	-7.954	-2.669	-3.949	-1.550	-18.161
Resultado Técnico Neto	-3.521	4.338	-9.781	-4.177	-6.426	-2.065	317.508
Resultado sobre Inversión	4.726	4.587	985	1.589	2.913	2.590	240.202
Resultado Extraordinario Neto	295	151	244	891	544	156	40.859
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.500	9.076	-8.551	-1.697	-2.969	681	598.570
Impuesto a la Renta	-192	-943	-227	-375	-293	-623	-61.435
Resultado Neto Del Ejercicio	1.307	8.133	-8.778	-2.072	-3.261	58	537.135

INDICADORES FINANCIEROS

	El Comercio Paraguayo S.A. Compañía de Seguros Generales						Industria
	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2024
Solvencia							
Endeudamiento	2,58	1,86	2,92	3,17	3,77	3,25	1,28
Prima Retenida a Patrimonio	1,96	1,53	2,09	2,21	2,60	2,36	1,06
Representatividad Inversiones	1,18	1,40	1,14	1,13	0,96	1,08	1,58
Operación							
Retención	76,0%	76,6%	78,7%	77,4%	73,3%	71,1%	74,3%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	26,5%	25,9%	24,1%	26,7%	29,8%	25,7%	23,4%
Result. de interm. / Prima Devengada	6,5%	5,4%	6,5%	5,5%	3,3%	3,7%	13,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	40,6%	53,9%	34,7%	37,9%	39,1%	40,1%	61,3%
Siniestralidad Neta	55,3%	48,3%	64,8%	62,9%	60,6%	60,9%	36,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	19,7%	1,7%	-2,9%	-52,5%	-18,3%	22,9%	6,8%
Rentabilidad Inversiones	14,4%	12,0%	3,0%	5,1%	10,3%	9,8%	8,0%
Utilidad / Patrimonio	6,0%	27,1%	-41,7%	-10,9%	-20,8%	0,3%	19,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Enzo de Luca – Analista Secundario

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 24 de octubre de 2024
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización Anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2024.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
El Comercio Paraguayo S.A. Compañía de Seguros Generales	Solvencia	BBB-py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

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

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes

Firmado digitalmente por
EDUARDO FRANCISCO
FERRETTI PASCOE
Fecha: 2024.10.24
13:25:51 -03'00'

EDUARDO FERRETTI
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

Firmado digitalmente por
Esteban Andrés
Peñailillo Menares
Fecha: 2024.10.24
12:19:55 -03'00'

ESTEBAN PEÑAILILLO
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

Firmado digitalmente por
MARIA BETSABE
WEIL FLORES
Fecha: 2024.10.24
17:37:41 -03'00'

MARÍA BETSABÉ WEIL
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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

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