

Solvencia	Oct. 2019	Sept. 2020
Tendencia	A-py	A-py
	Fuerte (+)	Fuerte (+)

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### Indicadores Relevantes

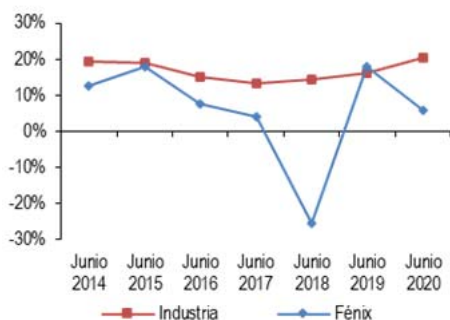
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

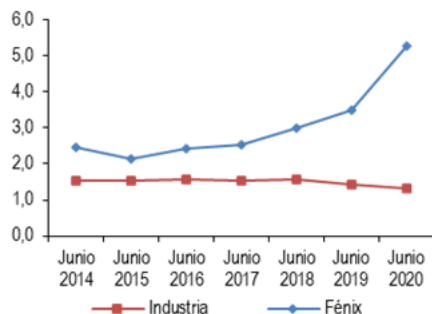
Prima Directa	40.640	39.204	67.098
Resultado Técnico Neto	-3.902	-2.527	-1.054
Resultado del Ejercicio	-2.760	2.395	856
Total Activos	43.255	59.783	88.889
Inversiones	12.410	13.212	17.696
Patrimonio	10.846	13.331	14.214
Part. de Mdo (PD)	1,7%	1,5%	2,4%
Siniestralidad Neta	48,0%	51,5%	34,7%
Gasto Exp. / PD	34,1%	27,6%	36,2%
Rentabilidad Inversiones	8,5%	37,4%	9,4%
Rentabilidad Patrimonial	-25,4%	18,0%	6,0%

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

### Rentabilidad Patrimonial



### Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino F.  
Joaquin.dagnino@feller-rate.cl  
(562) 22757-0480

## Fundamentos

La calificación asignada a Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix S.A.) se sustenta en su creciente posicionamiento competitivo y capacidad operacional, en su sólido apoyo de reaseguro y, en el respaldo otorgado por su controlador.

La aseguradora pertenece al Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV), consorcio líder del mercado de seguros de vida y patrimoniales de Bolivia.

Luego del cambio de controlador, en 2018 la aseguradora enfrenta ajustes internos y redefiniciones estratégicas. El relanzamiento corporativo, la gestión y revisión de la suscripción y la parrilla de canales, junto a la reconfiguración del reaseguro fueron desafíos del primer año de gestión. A partir del segundo año se da forma a una estrategia muy dinámica de crecimiento y diversificación, asimilándose al modelo de GEINV.

A junio 2020 la cartera de automóviles representa un 40% de la producción. Las coberturas masivas de vida logran una fuerte expansión, representando cerca del 30% de la cartera total. El resto de las carteras se distribuyen satisfactoriamente. Así, la aseguradora alcanzó un 2,4% de participación, situándose en el 13vo lugar del mercado, superando ampliamente el posicionamiento de ejercicios anteriores.

El fortalecimiento interno, los cambios administrativos, la tecnología, el soporte operacional y el plan comercial generan presiones sobre sus indicadores de gasto explotación. Los gastos de remuneración de canales masivos inciden en algunos puntos adicionales.

La utilidad neta de junio 2020 alcanzó los G. 850 millones, mostrando una importante recuperación del resultado técnico neto. Con todo, aun no alcanza a superar el equilibrio de mediano plazo, quedando supeditada a la rentabilidad de sus inversiones.

El agresivo crecimiento ha generado algunas presiones sobre el perfil financiero y regulatorio. Al cierre de junio 2020, Fénix reportaba una cobertura de PPNC sobre su MSMR de apenas 1,7 veces. Su cobertura inversiones representativas de reservas era también ajustada, alcanzando un superávit de apenas 0,3%.

Producto de esta presión se espera contar prontamente con un aumento de capital que permita respaldar el crecimiento sostenido y sus indicadores de solvencia.

## Tendencia: Fuerte (+)

El fuerte compromiso del grupo GEINV se manifiesta en diversos fundamentos. Compromiso de gestión de negocios y soporte operacional, de apoyo al reaseguro, y, mas recientemente, aportes de capital.

Ello, permite mantener la favorable visión de su calificación, cuya definición dependerá fundamentalmente de su capacidad para mantener niveles razonables de crecimiento sobre una base sólida de solvencia regulatoria.

Con todo, el actual escenario de pandemia puede generar efectos potenciales negativos sobre la demanda, la cobranza o la siniestralidad. Por ello, durante esta crisis Feller Rate mantendrá una revisión permanente del sector asegurador de Paraguay.

Por otra parte, la calificación y tendencia asignada en esta oportunidad considera el compromiso patrimonial del grupo GEINV, que se espera concorra con los recursos una vez efectuada la asamblea de accionistas.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Accionistas comprometidos con la industria aseguradora.
- Fuerte compromiso en el modelo estratégico del grupo.
- Foco en diversificación de negocios.
- Satisfactorio soporte de inversiones y reaseguro.

#### Riesgos

- Alto endeudamiento.
- Rentabilidad del proyecto requiere de la maduración de los ciclos de ingresos y gastos.
- Nuevas exigencias regulatorias y de conductas de mercado.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Foco en el crecimiento y desarrollo de negocios alienados a la nueva estrategia de negocios.*

### Propiedad

*Fénix S.A. fue constituida en Asunción en abril de 1976, por un grupo de empresarios nacionales.*

*En 2018 GEINV, destacado grupo inversionista boliviano, adquiere un 53,87%, quedando un 35,92% en poder de la familia Robinson y el resto, en otros accionistas minoritarios locales.*

*GEINV controla las aseguradoras Nacional Vida y Generales, entidades que reportan una calificación crediticia en el rango AA- en escala boliviana. Por su parte, Bolivia mantiene un rating soberano en grado B/negativas por las principales agencias internacionales.*

*En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) Fénix SA, en conjunto con las actividades de Nacional de Bolivia, podría constituir un grupo financiero de riesgo para la aseguradora o para el sistema.*

*No obstante, no hay reaseguros comprometidos desde el grupo GEINV ni otras cuentas relevantes relacionadas del activo. Sólo se destacan ciertos compromisos de capital, para respaldar el crecimiento.*

## Propiedad y Administración

*Fuerte involucramiento del grupo en la gestión de la aseguradora.*

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV) es un holding boliviano formado por cinco compañías: Nacional Seguros Vida y Salud, es la aseguradora líder del mercado de Vida Boliviano; Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas brinda servicios en seguros generales y cauciones; Conecta, empresa que brinda servicios complementarios para sus asegurados y de contact center; Tecorp, empresa dedicada a servicios de informática y tecnología además de distribución de software. Y, finalmente, Xperience, empresa cuyo foco es la gestión de la experiencia de clientes. En resumen, el conjunto de operaciones permite apreciar el compromiso del grupo asegurador en la gestión tecnológica y digitalización.

Nacional Seguros Vida y Salud reporta primas directas anuales por US\$79,5 millones, con una participación cercana al 30% del primaje anual del mercado de seguros de vida en Bolivia. Dispone de un patrimonio técnico de más de US\$24,8 millones, contando con unos 1.400 trabajadores.

El directorio está presidido por don Federico Robinson, participando también don José Luis Camacho, uno de los principales ejecutivos del grupo GEINV. La presencia del grupo en la administración local es permanente, contando con diversos comités a través de videoconferencias para la planificación y seguimiento de la operación.

Hoy, la gerencia general está a cargo de Darío Mostajo, ejecutivo proveniente de Nacional Vida, responsable de la formulación competitiva y estratégica de la aseguradora. La gerencia de administración y finanzas recae en Carlos Galeano, profesional con amplia experiencia en el mercado asegurador paraguayo. La experiencia de la renovada administración es sólida, con amplio conocimiento de las políticas y procedimientos del grupo y de la operatividad regulatoria del país.

Operacionalmente, Fénix se sustenta en el sistema SEBAOT, plataforma muy eficiente para el volumen y tipo de operaciones que realiza la compañía, base común para gran parte del mercado.

Enfrentada a la pandemia, todas las aseguradoras han debido entrar a operar mediante turnos de plantillas y en modo remoto, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. Ello ha requerido el fortalecimiento de los canales digitales y el soporte tecnológico, objetivos que, desde la toma de control en 2018 se comenzó a desarrollar, conforme al plan estratégico del grupo.

## Estrategia

*Focalizada en el crecimiento. Sigue un modelo de crecimiento similar al de su matriz.*

La estrategia de Fénix S.A. se focaliza en el crecimiento con diversificación, buscando construir una cartera de riesgos alineada al foco de su matriz. El desarrollo de canales masivos, alianzas con distribuidores automotrices y con agentes tradicionales forma parte de su plan de mediano plazo.

Las coberturas de vida, automóviles, salud, desempleo, son segmentos de alto potencial de crecimiento y de alta atonicidad. Junto con ello, cuenta con capacidad de reaseguro para el fortalecimiento de sus líneas patrimoniales, cauciones, riesgos técnicos, entre otros.

Fortalecer el área comercial y la fuerza de venta propia son funciones relevantes de la estrategia, en línea con el modelo del grupo. Desarrollo de alianzas comerciales, ampliación de su canal corredores, junto con fuerte foco en el desarrollo digital dan soporte a su expansión. Su red geográfica se ha ido fortaleciendo, contando con oficinas en Asunción, Encarnación, Ciudad del Este, Hohenau, Pedro Juan Caballero y Katuete.

Siguiendo el perfil del controlador, la estrategia contempla seguir desarrollando los seguros de Vida, cancelación de deuda y salud internacional. Durante el último ejercicio se logró captar cuentas de relevancia en estos segmentos, desarrollando productos nuevos de Vida. Para más adelante se proyecta innovar en el segmento de salud local, foco con positivas expectativas de crecimiento.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

En seguros de automóviles, se ha fortalecido los diversos procesos y el servicio de postventa, con foco en la red de talleres y concesionarios. Participar en Cauciones forma parte de la cultura del grupo GEINV, contando con apoyo en análisis de riesgo y de reaseguro.

### Posición competitiva

*Posicionamiento creciente, con un foco alineado al perfil de operaciones de la matriz.*

Una vez concluida la etapa de toma de control y desarrollados los cambios internos y de oficinas, se da forma a un crecimiento muy agresivo. Así, durante 2019/2020 la compañía dió un fuerte impulso a la comercialización de coberturas de vida, de perfil masivo y con riesgo atomizado. Un nuevo modelo de remuneración de sus canales, con base en la dotación de agentes colaboran al impulso del último periodo.

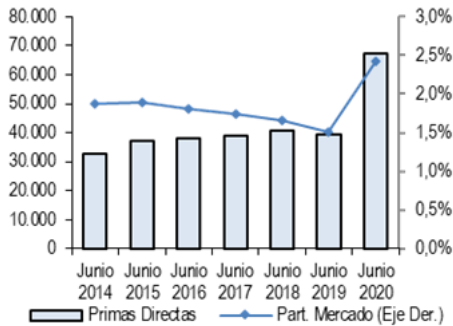
Al cierre de junio 2020 la aseguradora logra el 2,4% del mercado, situándose en el lugar número 13 entre 35 compañías.

Por líneas de negocios, la aseguradora alcanza un 5% de participación en el segmento Vida, un 3,1% en Aeronavegación, un 3% en Riesgos Técnicos, y un 2,2% en la sección de Automóviles.

Con un 40% del portafolio, su principal línea de negocios sigue siendo la sección de automóviles, en línea con el perfil de la industria aseguradora local. Su producción de seguros de vida está representando más del 30% de la cartera. Les siguen en importancia las líneas de Incendio, Riesgos Técnicos, Caución y Transporte.

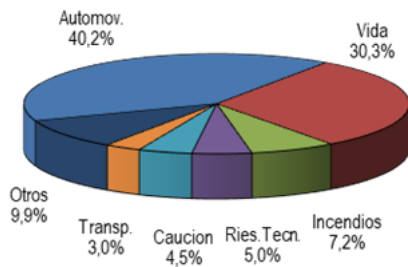
Para los próximos seis meses el mercado de seguros de Paraguay enfrentará diversas presiones de demanda, de renovación, sobre la cobranza y, respecto de la suscripción. Los canales masivos se someterán a mayores presiones de crecimiento de los créditos, en tanto que el Estado está enfrentando una fuerte presión sobre sus ingresos fiscales y gastos de apoyo, limitando su capacidad para reactivar la economía. El objetivo de mediano plazo de la compañía es continuar creciendo y diversificando su producción y canales.

#### Prima Anual y Participación de Mercado



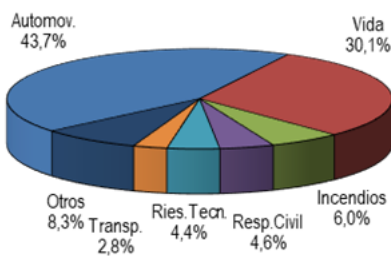
#### Composición Prima Directa

Junio 2020



#### Cartera Prima Retenida

Junio 2020



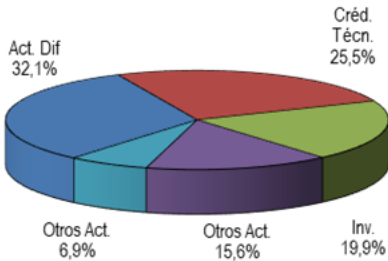
Solvencia A-py  
Tendencia Fuerte (+)

**PERFIL FINANCIERO**

*Fuerte crecimiento y ajustados resultados presionan el perfil financiero.*

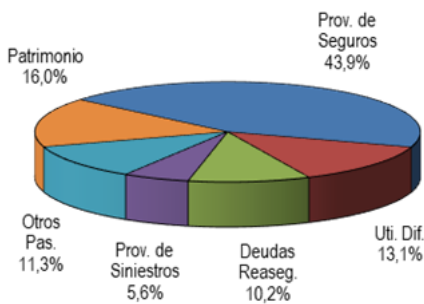
**Estructura de Activos**

Junio 2020

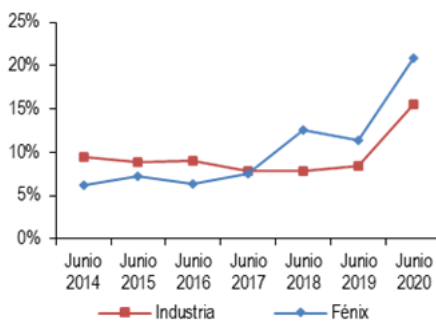


**Estructura de Pasivos**

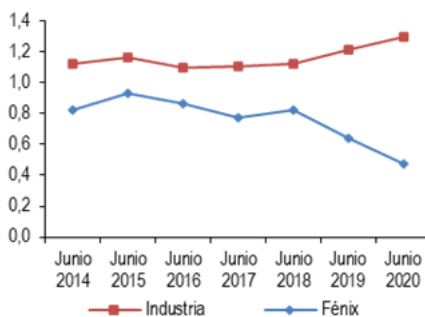
Junio 2020



**Cartera Vencida sobre Cartera Total**



**Posición de Liquidez**



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

**Estructura Financiera**

*Endeudamiento creciente refleja el uso intensivo del capital disponible. Uso del reaseguro colabora a reducir la presión.*

Históricamente, la compañía se caracterizó por un uso relativamente intensivo del capital disponible, caracterizado por indicadores de apalancamiento mayores a la industria, con base en el retiro de las utilidades generadas año a año y en una estructura de retención basada en excesos de pérdida y algunos contratos. Una vez adquirido el control, la administración mantiene inalterado el capital social y las reservas. El fuerte crecimiento de la producción del año 2020 presiona su endeudamiento y exigencias de solvencia. Así, la cobertura de activos relevantes sobre pasivos es actualmente muy ajustada.

Hoy las principales cuentas del activo corresponden a sus saldos de Deudores por Primas y Activos Diferidos. Esta última configura la responsabilidad del reaseguro en las reservas de riesgos en curso, además de inversiones en remodelación de oficinas y otros. Los gastos pagados por adelantado también reportan un importante aumento, reflejo de la remuneración efectuada a los canales masivos, al inicio de las coberturas.

Los créditos técnicos vigentes alcanzan unos G. 17.900 millones al cierre de junio 2020, mientras que los créditos vencidos suman unos G. 4.700 millones, presionados por cuentas estatales pendientes de cobro. De acuerdo con la administración, el actual escenario de pandemia no ha incidido negativamente en el ciclo de cobranza. Tampoco ha incidido el fuerte crecimiento en seguros de vida, que se pactan en primas únicas y cuentan con mecanismos de cobro muy eficientes. La compañía ha optado por no aplicar la flexibilización voluntaria de provisiones de deudores, sin esperarse fuertes ajustes por este concepto en los próximos meses. Una mayor proporción de servicios con pago automático o via cuenta corriente, fomentada por la cuarentena, ha facilitado la gestión de cobranza de todo el mercado de transacciones de Paraguay, incluyendo a los seguros.

Con el mayor volumen de negocios, sus provisiones de riesgos en curso de seguros directos se incrementaron en un 80%, hasta alcanzar los G. 38.500. La participación en las provisiones de cuentas de coaseguro y de reaseguro activo son poco significativas. Por su parte, las provisiones de siniestros se mantuvieron relativamente estables, incluso decreciendo en el periodo gracias a la menor siniestralidad observada en el segmento de automóviles. El mayor volumen de utilidades diferidas reconoce la nueva estructura de retención y su efecto en las comisiones de reaseguro.

Su patrimonio neto alcanza del orden de los G. 14.200 millones, para un volumen de pasivos por más de G. 74.600 millones. De acuerdo con la administración, existen compromisos de capital a ingresar una vez efectuada la asamblea anual, aportes que debieran ser suficientes para respaldar su plan comercial durante el siguiente ejercicio.

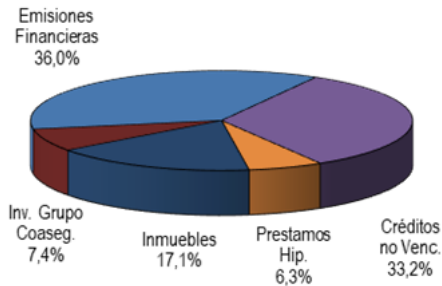
El impulso a la venta de seguros de vida se reflejó en un favorable flujo de efectivo operacional. Este mayor excedente, junto con saldos de disponibilidades y la venta de inmueble de menor valor permitieron incrementar su base de inversiones financieras.

El actual escenario de pandemia presenta potenciales riesgos para los ciclos de cobranza de toda la industria, como también en la renovación de cuentas, exigiendo mayores esfuerzos para asegurar niveles suficientes de liquidez y cobranza.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

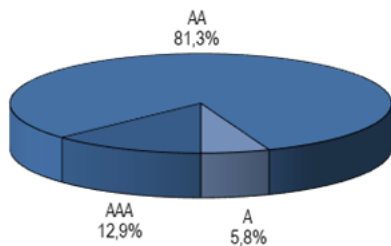
**Inv. Representativas de las Reservas**

Junio 2020

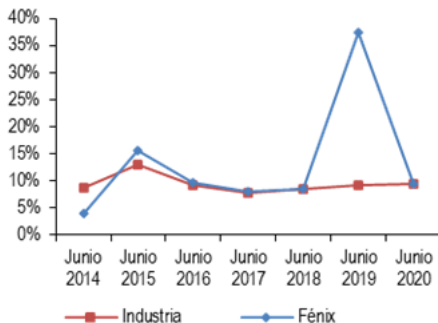


**Perfil Inv. Representativas en Renta Fija**

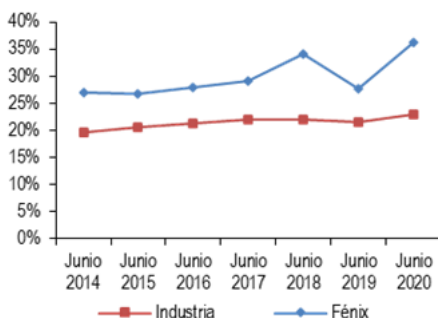
Junio 2020



**Rentabilidad de las Inversiones**



**Gasto Explotación / Primas**



**— CUMPLIMIENTO REGULATORIO**

Al cierre de junio 2020 el PPNC reporta una cobertura de 1,7 veces su MSMR, nivel inferior a la media del mercado y a los periodos anteriores.

Su cartera de inversiones representativas logra cubrir de manera muy ajustada la obligación de invertir, alcanzando un superávit de apenas el 0,3% de la obligación. Este se encuentra compuesta fundamentalmente de créditos técnicos, emisiones financieras y activos inmobiliarios. Computa también la venta del inmueble realizada en 2018, reconocido como préstamo hipotecario. Sus activos suplementarios corresponden fundamentalmente a excesos de créditos técnicos no vencidos, sin contar con otros activos líquidos de respaldo.

Por su parte, el fondo de garantía alcanza sobre los G. 4.500 millones, para una obligación por cerca de G. 3.900 millones. Así, los niveles de holgura regulatoria de la compañía se mantienen ajustados.

**— INVERSIONES**

La gestión de inversiones es supervisada por la Gerencia General, con el soporte ejecutivo de la gerencia de Administración y Finanzas. Las definiciones de políticas son tomadas finalmente por el Directorio de la aseguradora.

La cartera de inversiones alcanza a unos G. 17.700 millones, compuesta principalmente por certificados de depósitos bancarios de renta fija.

Su diversificación por entidades es satisfactoria y su perfil crediticio es muy sólido, concentrada en instrumentos entre los rangos A y AAA (en escala de Paraguay). La cartera se concentra en instrumentos emitidos en moneda local, manteniendo una exposición acotada al dólar, en torno al 25% de la cartera, coherente con el patrimonio requerido.

Cuenta con unos G. 3.800 millones en inversiones inmobiliarias, correspondientes a terrenos y bienes en arriendo, entre ellos su antigua casa matriz. Estas propiedades aportan unos G. 700 millones al resultado de inversiones anual.

La rentabilidad media de su cartera se ha mantenido en línea con el mercado, con excepción del ejercicio 2018/2019, donde el resultado se incrementó gracias a la venta un bien raíz.

**Eficiencia y Rentabilidad**

*Favorable evolución de sus resultados. Gastos más presionados acorde al nuevo foco de seguros desarrollado.*

En años anteriores, la estructura operativa y comercial de Fénix estaba diseñada para un nivel de actividad acotado, con bajos costos de producción y explotación, con lo que lograba mantener resultados técnicos positivos. Luego del ingreso de los nuevos accionistas la aseguradora transita por una etapa de readecuación relevante, que la enfrenta a una nueva escala operacional y de gastos.

Durante el ejercicio 2019/2020, los gastos de explotación alcanzaron sobre los G. 24.300 millones, es decir, un 36% de su prima devengada. Estos se componen en un 50% de gastos devengados asociados a la comercialización (asociada a las nuevas coberturas desarrolladas) y en un 50% a gastos operacionales.

Los gastos de producción también se han incrementado, alcanzando al 19% de la prima directa explicado por su crecimiento en seguros automóviles. El porcentaje de gastos producción es similar a la media del mercado.

La cesión al reaseguro genera ingresos por comisiones, suficientes para cubrir la mayor parte de los costos operacionales. El ingreso financiero es acotado, aunque, en 2020 permite cubrir el déficit operacional y generar un excedente positivo.

Así, al cierre de junio 2020, el resultado neto alcanzó del orden de los G. 800 millones. La proyección para el año 2021 está en línea con el desempeño actual, esperando fortalecer el resultado técnico.

Solvencia A-py  
Tendencia Fuerte (+)

**DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS**

*Cartera en etapa de expansión da como resultado un desempeño técnico favorable pero acotado.*

**Resultados Técnicos**

*Desempeño técnico mejora a medida que se incrementa la diversificación y la base de encaje.*

El desempeño técnico de la aseguradora se enmarca en lineamientos técnicos formales, basados en manuales de suscripción vigentes y actualizados que, han sido revisados y homologados por la nueva administración, buscando además mantener consistencia con su soporte de reaseguro y sus políticas matriciales. En ellos se establecen los procesos de evaluación y suscripción, las tarifas y tasas de primas, los niveles de descuento, las limitaciones generales de reaseguro facultativo, entre otros.

Durante el ejercicio 2019 2020 el desempeño técnico mejoró significativamente. La incorporación de nuevos negocios de vida de muy acotada siniestralidad trajo consigo una significativa mejora en términos márgenes brutos. A medida que vaya madurando esta cartera, la siniestralidad ira adecuándose a la media del mercado.

Con todo, una porción relevante del desempeño técnico sigue fuertemente apalancado a la evolución de su cartera automóviles, segmento donde la siniestralidad bruta alcanzó sobre un 54%, mostrando una importante mejora con respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose por sobre la media del mercado. Incidió favorablemente la cuarentena de los meses de marzo a junio.

Durante este ejercicio la compañía procedió a cerrar un siniestro reclamado de larga data en el ramo de caución, significando un mayor costo del orden de los G. 2.800 millones.

El actual escenario de pandemia presenta riesgos para el desempeño técnico de sus coberturas de vida y relacionados. Las restricciones de tránsito han favorecido a toda la industria en términos de siniestralidad para vehículos, lo que también ha beneficiado a Fénix. La menor actividad comercial podría generar nuevas presiones sobre la producción y el resultado técnico para el ejercicio 2020/2021. Con todo, Fénix mantiene una base de reservas de riesgos en curso bastante fuerte, lo que colaborará a generar ingresos durante una etapa de presión sobre la venta y renovaciones.

**Reaseguro**

*Sólida base de reaseguradores de apoyo proporcional y operativo.*

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que cada aseguradora debe aplicar conforme a su volumen de patrimonio.

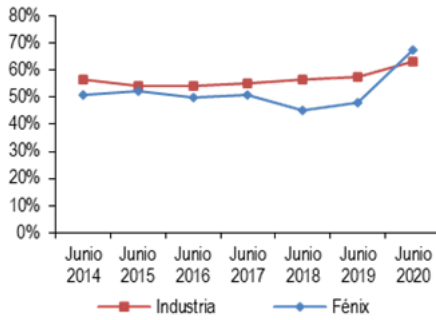
Luego del cambio de controlador y de su estrategia de negocios, la estructura de reaseguro se ha ido adaptando. Hoy, la compañía cuenta con un programa que combina protecciones proporcionales 50/50 para todas las secciones junto a respaldos no proporcionales.

La retención se protege con un programa operativo de exceso de pérdida con una prioridad conservadora, en línea con las exigencias regulatorias. Cuenta también con acceso a capacidad facultativa, sujeto a los montos expuestos y sus particularidades.

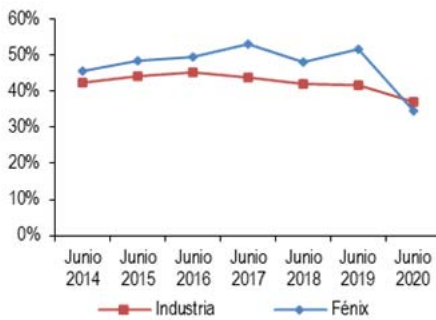
Cuenta con el respaldo de Gen Re, Hannover, IRB, y Partner RE, reaseguradores de alta capacidad crediticia y prestigio regional, que dan un elevado respaldo a la capacidad de Fénix para cumplir con sus obligaciones de mayor severidad. Hay coincidencia en los reaseguradores utilizados por GEINV, lo que le da mayor fortaleza a la capacidad de los contratos. El programa actual es negociado en septiembre de cada año, en forma conjunta con Nacional.

Las aceptaciones de reaseguro activo son muy acotadas, al igual que las retrocesiones internas, no manteniendo una política de habitualidad en este aspecto.

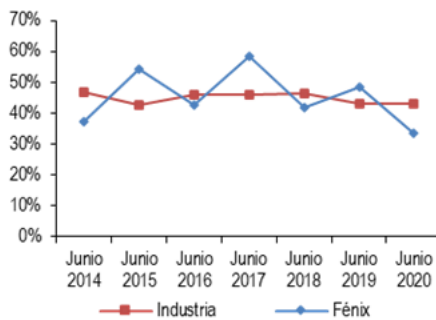
**Margen Técnico**



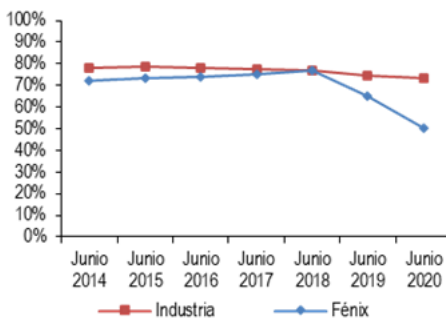
**Siniestralidad Neta**



**Siniestralidad Bruta**



**Retención**



Solvencia	Octubre 2017	Octubre 2018	Octubre 2019	Septiembre 2020
Tendencia	A-py Sensible (-)	A-py Fuerte (+)	A-py Fuerte (+)	A-py Fuerte (+)

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

### Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	3.815	2.736	3.645	4.175	6.611	5.229	380.739
Créditos Técnicos Vigentes	13.452	14.939	15.449	12.389	16.227	17.963	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	1.042	1.014	1.257	1.790	2.074	4.741	172.117
Inversiones	13.265	15.408	14.971	12.410	13.212	17.696	1.764.457
Bienes De Uso	2.910	2.877	2.856	2.875	1.028	862	270.068
Activos Diferidos	6.376	7.714	8.677	8.900	16.114	28.540	638.364
Otros Activos	427	591	711	717	4.516	13.858	95.078
<b>Total de Activos</b>	<b>41.287</b>	<b>45.279</b>	<b>47.566</b>	<b>43.255</b>	<b>59.783</b>	<b>88.889</b>	<b>4.258.123</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	259	188	426	446	380	802	76.356
Deudas Por Reaseguros	1.742	2.427	3.868	2.162	9.453	9.079	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	16.661	18.568	20.173	17.936	21.606	38.979	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	4.697	4.880	3.614	5.701	5.694	4.945	236.616
Utilidades Diferidas	1.415	1.678	1.865	1.714	4.016	11.652	146.384
Otros Pasivos de Seguros	3.331	4.255	4.140	4.449	5.304	9.218	342.014
<b>Total de Pasivos</b>	<b>28.105</b>	<b>31.997</b>	<b>34.085</b>	<b>32.409</b>	<b>46.452</b>	<b>74.674</b>	<b>2.419.322</b>
Capital Social	6.600	6.600	6.600	8.315	8.315	8.315	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	1.200	1.715	0	0	0	95.254
Reservas	4.224	4.479	4.613	5.291	4.856	5.003	374.544
Resultados Acumulados	0	0	0	0	-2.235	40	61.177
Resultado Del Ejercicio	2.358	1.003	553	-2.760	2.395	856	374.829
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>13.183</b>	<b>13.282</b>	<b>13.481</b>	<b>10.846</b>	<b>13.331</b>	<b>14.214</b>	<b>1.838.801</b>

### Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	37.049	38.197	39.091	40.640	39.204	67.098	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	223	248	152	148	98	101	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-9.914	-10.001	-9.664	-9.392	-13.725	-33.448	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	-15	-61	0	637
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>27.358</b>	<b>28.444</b>	<b>29.579</b>	<b>31.381</b>	<b>25.516</b>	<b>33.751</b>	<b>2.026.925</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-20.464	-16.888	-23.181	-17.681	-19.512	-23.464	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	123	-143	1.248	-2.105	7	773	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	7.250	2.812	7.459	2.614	6.332	11.768	462.698
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-13.092</b>	<b>-14.220</b>	<b>-14.474</b>	<b>-17.172</b>	<b>-13.174</b>	<b>-10.923</b>	<b>-744.653</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>14.266</b>	<b>14.224</b>	<b>15.106</b>	<b>14.209</b>	<b>12.343</b>	<b>22.828</b>	<b>1.282.271</b>
Gastos de Producción (Neto)	-3.786	-3.905	-3.880	-3.881	-5.407	-12.888	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	2.118	2.021	2.042	2.096	3.533	16.333	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-2.082	-1.539	-2.122	-1.555	-1.400	-1.806	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-9.937	-10.771	-11.463	-13.918	-10.843	-24.316	-635.924
Ajuste De Provisiones	-145	-575	-378	-854	-754	-1.204	-11.517
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>435</b>	<b>-545</b>	<b>-694</b>	<b>-3.902</b>	<b>-2.527</b>	<b>-1.054</b>	<b>232.722</b>
Resultado sobre Inversión	2.060	1.481	1.199	1.060	4.940	1.660	166.499
Resultado Extraordinario Neto	147	166	104	82	153	281	18.747
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>2.642</b>	<b>1.103</b>	<b>608</b>	<b>-2.760</b>	<b>2.565</b>	<b>887</b>	<b>417.968</b>
Impuesto a la Renta	-284	-100	-55	0	-171	-31	-43.139
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>2.358</b>	<b>1.003</b>	<b>553</b>	<b>-2.760</b>	<b>2.395</b>	<b>856</b>	<b>374.829</b>

### Indicadores Financieros

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	2,13	2,41	2,53	2,99	3,48	5,25	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	2,08	2,14	2,19	2,89	1,92	2,37	1,10
Representatividad Inversiones	0,94	0,90	0,90	0,82	0,76	0,54	1,57
<b>Operación</b>							
Retención	73,4%	74,0%	75,4%	77,0%	65,1%	50,2%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	26,7%	28,0%	29,2%	34,1%	27,6%	36,2%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	10,1%	8,9%	10,1%	8,2%	8,3%	-2,4%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	52,1%	50,0%	51,1%	45,3%	48,3%	67,6%	63,3%
Siniestralidad Neta	48,3%	49,5%	53,2%	48,0%	51,5%	34,7%	37,1%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	5,6%	15,1%	17,0%	-3,0%	6,0%	31,7%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	15,5%	9,6%	8,0%	8,5%	37,4%	9,4%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	17,9%	7,6%	4,1%	-25,4%	18,0%	6,0%	20,4%



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

- Fecha de calificación: 21 de septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros	Solvencia	A- py
	Tendencia	Fuerte

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

Mayor información sobre esta calificación en: [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

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

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

## Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

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