

	Octubre 2018	Febrero 2019
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Fuerte

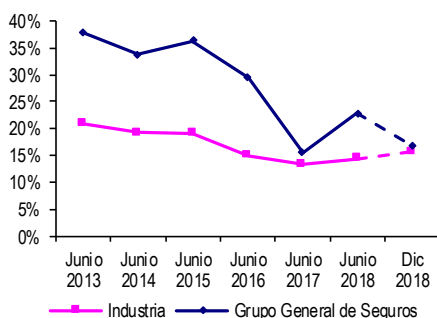
* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

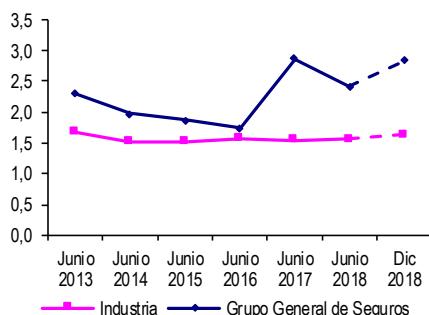
Millones de guaraníes.

	Jun-2017	Jun-2018	Dic-2018
Prima Directa	63.210	74.811	36.979
Resultado Técnico Neto	637	3.407	261
Resultado del Ejercicio	2.899	5.249	1.659
Total Activos	71.816	78.513	76.310
Inversiones	28.580	36.258	36.865
Patrimonio	18.554	23.051	19.846
Part. de Mdo (PD)	2,8%	3,1%	2,9%
Siniestralidad Neta	42,5%	40,8%	42,9%
Gasto Exp. / PD	24,9%	23,5%	23,0%
Rentabilidad Inversiones	6,2%	6,4%	9,6%
ROE	15,6%	22,8%	16,7%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480

Fundamentos

La ratificación de la calificación asignada a de Grupo General de Seguros S.A. (GGS) se sustenta en su sólido perfil financiero, eficiente gestión técnica y adecuada estructura operacional.

El 8 de febrero de 2019, los accionistas de Aseguradora Yacyretá adquirieron el 100% de las acciones de Grupo General de Seguros S.A., dando inicio a una etapa de futura fusión por absorción por parte de Aseguradora Yacyretá, proceso sujeto a autorizaciones regulatorias y a una importante etapa de adecuación operacional y de políticas de gestión de seguros.

A la fecha, el accionista comprador ha tomado el control de la aseguradora designando la administración superior, procediendo a los levantamientos correspondientes junto con los levantamientos operacionales, de recursos y de reaseguros. La etapa actual presenta una serie de desafíos para las compañías, entre ellos la homologación de sistemas, equipos, políticas, de gestión y de comercialización. GGS seguirá operando individualmente hasta el inicio del cronograma de fusión, una vez autorizada la misma por la entidad de control. La administración estima que la fusión de carteras permitirá acceder a más de 22.000 asegurados.

Al cierre de diciembre 2018, GGS reportó un primaje de Gs. 36.900 millones, alcanzando una participación de mercado del orden de un 2,9%, estando posicionada entre las 10 mayores aseguradoras en términos de producción. Explora una cartera de seguros bastante diversificada, con énfasis en automóviles.

Una estructura de retención muy alta, basada casi exclusivamente en protección de excesos de pérdida operacional, caracterizó el perfil de negocios de GGS. La fusión genera un importante beneficio en el perfil de riesgos, cuyas políticas irán convergiendo al modelo actual de la aseguradora absorbente, configurada bajo una combinación de

contratos proporcionales y operativos.

GGS cuenta con una cobertura de activos sobre pasivos muy eficiente, logrando un respaldo adecuado a sus características de retención y perfiles de severidad. La cartera de inversiones reporta altos niveles de calidad crediticia, con una exposición acotada a la dolarización, coherente con el perfil del mercado. Desde el punto de vista regulatorio, los pasivos de seguros, el fondo de garantía, el MSMR y la liquidez cuentan con respaldos suficientes y superavitarios.

Hacia adelante, uno de los principales desafíos que deberá enfrentar la nueva administración se relaciona con la renovación de seguros. Por ello, parte relevante de la gestión actual es el apoyo competitivo a su red de oficinas y agentes.

Tendencia: Fuerte

La actual etapa de consolidación de la compra presenta grandes desafíos para ambas compañías. No obstante, los pasivos de seguros de GGS recibirán el apoyo de la fortaleza de los procesos y políticas de negocios que manifiesta Yacyretá, permitiéndole acceder a nuevas capacidades operacionales, de suscripción y de gestión de negocios. Por ello, Feller Rate asignó una tendencia "Fuerte (+)". La calificación definitiva será determinada una vez avanzado el proceso de integración y fusión con la aseguradora absorbente.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Respaldo financiero y operacional del nuevo grupo controlador.
- Sólida capacidad técnica ante presiones de mercado.
- Satisfactoria base de activos de respaldo.
- Adecuado cumplimiento de solvencia.

Riesgos

- Alta competitividad de mercado.
- Riesgo de renovación de carteras.
- Alta exposición a la sección Automóviles.
- Etapa de fusión puede generar presiones temporales en términos de eficiencias.
- Presiones regulatorias permanentes

Solvencia	Octubre 2016	Octubre 2017	Octubre 2018	Febrero 2019
Tendencia	A+py	A+py	A+py	A+py
	Estable	Estable	Estable	Fuerte

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

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

Estado de Situación	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Dic-2017	Dic-2018
Disponibilidades	5.271	6.610	6.172	6.144	7.864	7.209	4.980
Créditos Técnicos Vigentes	17.197	18.512	18.303	25.378	22.308	22.202	20.259
Créditos Técnicos Vencidos	2.981	2.450	2.139	2.138	2.607	2.396	2.958
Inversiones	22.977	28.287	28.414	28.580	36.258	33.056	36.865
Bienes De Uso	1.445	1.342	1.256	1.235	1.398	1.293	1.352
Activos Diferidos	4.957	5.337	6.245	5.648	5.830	7.379	7.814
Otros Activos	1.918	2.390	2.512	2.693	2.248	2.273	2.082
Total de Activos	56.746	64.927	65.041	71.816	78.513	75.809	76.310
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Deudas Asegurados/Coaseg.	920	1.146	758	1.301	3.243	1.150	1.276
Deudas Por Reaseguros	1.061	575	1.026	3.286	2.324	4.713	4.900
Provisiones Tecnicas De Seguros	24.902	28.344	27.694	33.465	33.446	33.223	33.282
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.455	3.428	3.278	5.725	5.896	5.418	6.315
Utilidades Diferidas	1.213	1.305	1.517	1.532	1.653	1.548	1.545
Otros Pasivos de Seguros	7.063	7.480	6.990	7.953	8.899	8.305	9.147
Total de Pasivos	37.614	42.278	41.263	53.262	55.462	54.357	56.465
Capital Social	5.000	7.900	7.900	7.900	7.900	7.900	7.900
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.704	34	1.599	1.599	1.599	1.599	1.599
Reservas	5.956	6.478	7.253	7.827	8.303	8.143	8.688
Resultados Acumulados	0	0	0	-1.671	0	0	0
Resultado Del Ejercicio	6.473	8.237	7.026	2.899	5.249	3.810	1.659
Total Patrimonio Neto	19.133	22.649	23.778	18.554	23.051	21.452	19.846

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Dic-2017	Dic-2018
Estado de Resultado							
Primas Directas	50.461	55.440	59.841	63.210	74.811	37.415	36.979
Primas Reaseguros Aceptados	3.338	3.605	2.995	1.832	1.776	929	606
Primas Reaseguros Cedidos	-2.025	-799	-2.389	-742	-574	-274	-313
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	0
Total de Primas Netas Ganadas	51.774	58.246	60.447	64.300	76.014	38.069	37.273
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-22.957	-24.396	-27.496	-32.252	-32.641	-15.268	-16.151
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	1.152	-974	194	-1.985	-189	289	-419
Recuperos netos de Reaseguro	1.884	1.363	1.826	4.936	1.600	759	166
Total de Siniestros Netos Pagados	-19.921	-24.007	-25.476	-29.301	-31.229	-14.220	-16.404
Resultado Técnico Bruto	31.854	34.239	34.971	34.999	44.784	23.849	20.869
Gastos de Producción (Neto)	-10.996	-11.821	-12.962	-13.365	-17.090	-9.116	-8.696
Otros Ingresos Por Reaseguros	395	112	1.038	0	141	0	0
Gastos De Cesión Reaseguros	-2.320	-2.799	-2.359	-4.152	-5.243	-1.871	-2.440
Gastos Técnicos De Explotación	-11.782	-13.244	-14.650	-16.195	-18.018	-8.963	-8.645
Ajuste De Provisiones	-1.097	-710	-888	-650	-1.166	-729	-827
Resultado Técnico Neto	6.055	5.777	5.149	637	3.407	3.169	261
Resultado sobre Inversión	1.409	3.419	2.777	1.771	2.339	1.038	1.766
Resultado Extraordinario Neto	132	305	263	1.378	158	9	13
Resultado Neto Antes De Impuesto	7.596	9.501	8.190	3.787	5.903	4.216	2.039
Impuesto a la Renta	-1.123	-1.264	-1.163	-888	-654	-406	-380
Resultado Neto Del Ejercicio	6.473	8.237	7.026	2.899	5.249	3.810	1.659

Indicadores Financieros

Solvencia							
Endeudamiento	1,97	1,87	1,74	2,87	2,41	2,53	2,85
Prima Retenida a Patrimonio	2,71	2,57	2,54	3,47	3,30	3,55	3,76
Representatividad Inversiones	1,09	1,14	1,16	0,92	1,16	1,08	1,09
Operación							
Retención	96,2%	98,6%	96,2%	98,9%	99,3%	99,3%	99,2%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	21,9%	22,4%	23,3%	24,9%	23,5%	23,4%	23,0%
Result. de interm. / Prima Devengada	24,0%	24,6%	22,7%	26,9%	29,0%	28,7%	29,6%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	61,5%	58,8%	57,9%	54,4%	58,9%	62,6%	56,0%
Siniestralidad Neta	40,7%	39,5%	42,5%	42,5%	40,8%	38,1%	42,9%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	1,7%	3,2%	3,2%	36,4%	2,7%	0,2%	0,6%
Rentabilidad de Inversiones	6,1%	12,1%	9,8%	6,2%	6,4%	6,3%	9,6%
Utilidad / Patrimonio	33,8%	36,4%	29,5%	15,6%	22,8%	35,5%	16,7%

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

- Fecha de calificación: 25 de Febrero de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Avda. Gral Santos 487, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Grupo General de Seguros S.A.	Solvencia	A+ py
	Tendencia	Fuerte

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

A+: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza 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.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO

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.