

	Sept 2019	Sept. 2020
Solvencia	A-py	A-py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

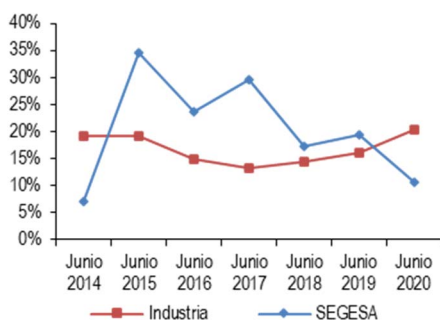
Indicadores Relevantes

Millones de guaraníes.

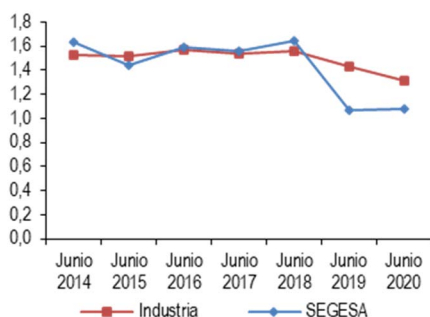
	Jun-18	Jun-19	Jun-20
Prima Directa	27.872	13.947	11.705
Resultado Técnico Neto	745	607	35
Resultado del Ejercicio	1.813	2.101	1.101
Total Activos	27.911	22.498	21.562
Inversiones	9.634	8.540	8.201
Patrimonio	10.540	10.890	10.366
Part. de Mdo (PD)	1,1%	0,5%	0,4%
Siniestralidad Neta	49,7%	32,2%	32,8%
Gasto Exp. / PD	21,9%	40,2%	45,0%
Rentabilidad Inversiones	12,2%	16,8%	12,8%
Rentabilidad Patrimonial	17,2%	19,3%	10,6%

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

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 757-0480

Fundamentos

La calificación asignada a Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGESA) se sustenta en su conservador perfil financiero, y de respaldo de sus pasivos de seguros, su equilibrado desempeño técnico, además de la experiencia de su grupo controlador.

Con el 80% de la propiedad, la aseguradora es controlada por la familia Ribón Gracia, vinculada a la actividad aseguradora regional. Desde hace más de 30 años, la familia desarrolla operaciones de seguros y de intermediación en Paraguay. La experiencia aseguradora de la familia es plasmada en su administración, colaborando a respaldar la gestión de la dirección superior.

SEGESA desarrolla una estrategia de negocios orientada a la explotación de nichos, donde es factible encontrar ventajas competitivas o de ámbito. La cartera manifiesta diversos perfiles entre atomización y severidad, lograda con el apoyo de sus reaseguradores.

Su participación de mercado es bastante oscilante, conforme a la producción de negocios de mayor impacto productivo. En los últimos años ha estado reduciéndose, alcanzando sólo a un 0,4%. Actualmente, la composición es similar al mercado, constituida por seguros de automóviles, incendio, RC y Caución. La retención de primas está fuertemente apalancada en la sección automóviles. Su distribución se sustenta tanto en la venta directa como en el corretaje, contando con una red acotada de representantes u oficinas fuera de la capital.

Así, en los tres últimos años se ha caracterizado por mejoras sistemáticas a sus gastos de operación. En 2020 las utilidades obtenidas se basan fundamentalmente en la rentabilidad de sus inversiones. No obstante, la siniestralidad de su cartera es satisfactoria, respaldada por una adecuada política de suscripción y reaseguros.

SEGESA cuenta con un programa de reaseguro sólido y eficiente, basado en contratos proporcionales y excesos de pérdida, contando con el apoyo del grupo familiar para

su gestión. Accede, además, a soporte facultativo. Producto de los ajustes al primaje ha debido enfrentar algunos cambios a la parrilla de reaseguradores.

El perfil financiero de la aseguradora es muy transparente y conservador. Su apalancamiento alcanza apenas del orden del 1,08, mientras que sus obligaciones de seguros se encuentran cubiertas en 1,2 veces por sus activos financieros.

La cartera de inversiones de respaldo presenta un perfil crediticio y de diversificación coherente con su calificación.

La solvencia regulatoria es adecuada y coherente con las exigencias de la regulación vigente. Su política de reparto de dividendos se adecúa a las necesidades de capitalización destinado una proporción a respaldar el crecimiento. Su cobertura de PPNC/MSMR es de 2,9 veces, levemente inferior a la media observada del mercado, pero en línea con compañías de tamaño similar.

La aseguradora mantiene como desafío permanente ampliar su base de negocios sin sacrificar su rentabilidad técnica, de forma de cubrir adecuadamente su escala de gastos operacionales, logrando un uso eficiente de sus capacidades de reaseguro disponibles.

Tendencia: Estable

La actual crisis sanitaria y sus efectos económicos pueden incidir en la actividad productiva y operacional de todas las aseguradoras.

Con todo, el satisfactorio soporte financiero de SEGESA, en conjunto con sus reaseguros, permiten respaldar la actividad durante el periodo de pandemia. Un importante desafío general es mantener la solidez financiera para enfrentar la etapa de reactivación posterior.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Experiencia de su administración en la actividad de seguros y reaseguros.
- Conservadora estructura financiera.
- Satisfactorio soporte de reaseguro.
- Estructura operacional satisfactoria.

Riesgos

- Presiones competitivas la expone a desafíos de productividad y rentabilidad técnica.
- Nuevas exigencias regulatorias generan presiones adicionales de gastos.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

Propiedad

La aseguradora opera en Paraguay desde 1956. A fines de 2009 fue adquirida por inversionistas vinculados a la familia Ribón Gracia, que controlan en torno al 80% de las acciones. De larga trayectoria aseguradora, la familia Ribón participa, además, en intermediación de seguros y reaseguros dentro de Paraguay y otros mercados de la región.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate considera que SEGUROS SEGESA mantiene una relación operativa y comercial con Som.us Reinsurance Services, y con CGS Corredores de Seguros, que prestan asesoría en la colocación de programas de reaseguro, y de intermediación de seguros, respectivamente. Según lo informado por su administración, se toman los debidos resguardos para no exponer a SEGUROS SEGESA a riesgos asociados a la administración de recursos de terceros. Por ejemplo, cobranza de primas, pago de siniestros o arbitraje en operaciones de intermediación.

Por su parte, la aseguradora ha informado a Feller Rate que, de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la SS.SG. N°142/12 Art 1, SEGESA no representaría un grupo financiero con las empresas mencionadas.

PERFIL DE NEGOCIOS

Administración con experiencia, focalizada en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios.

Administración

Estructura administrativa simple.

La aseguradora se caracteriza por una organización liviana, pero que permita cumplir adecuadamente con las exigencias regulatorias y de operaciones de sus seguros. Cuenta con la experiencia de sus accionistas y principales ejecutivos, tanto en el mercado asegurador paraguayo como de la región.

La administración es liderada por miembros de la familia Ribón, que participan activamente en la gestión y dirección superior. El plan estratégico de negocios del grupo privilegia el crecimiento con rentabilidad, no solo de la aseguradora, sino también de todas las sociedades que configuran la familia Ribón.

Su plataforma tecnológica se basa en el software utilizado por gran parte de la industria (SEBAOT), que permite obtener información técnica y financiera coherente con el nivel de negocios, con sus necesidades de gestión y de la regulación.

Mantener adecuados controles de gestión interna, de los procedimientos y de la eficiencia son aspectos en que la administración manifiesta un fuerte compromiso, lo que colabora a apoyar el proyecto asegurador. No se conoce de procesos sancionatorios o auditorías de alguna relevancia, que evidenciaran debilidades internas significativas.

Como ha sido tradicional en los años recientes, la industria de seguros de Paraguay se ha visto enfrentada a la necesidad de reestructurarse, mediante la búsqueda de alianzas estratégicas con nuevos canales y el crecimiento inorgánico. SEGESA no está ajeno a estos desafíos, por lo que recurrentemente está buscando consolidar un crecimiento estratégico que le permita apalancar su capacidad operacional.

Estrategia

Foco en negocios de nichos y captación de cuentas de tamaño intermedio.

La estrategia de la aseguradora se centra en explotar una cartera tradicional desarrollando conjuntamente, negocios de nicho, sobre una base operacional destinada a dar capacidad de respuesta al corredor y al asegurado. Ello requiere de una alta flexibilidad en la suscripción y acceso a reaseguro. En años anteriores SEGESA logró captar participaciones en algunas cuentas de magnitud, con apoyo del reaseguro y de la gestión comercial interna.

Dentro del segmento de aseguradoras de menor tamaño, donde SEGESA se desenvuelve, las diferencias relevantes se generan en su capacidad de respuesta, de reaseguro contractual y apoyo facultativo, que pueda administrar con suficiente flexibilidad y holgura. De acuerdo con lo señalado por la administración el apoyo de Som.us es esencial para su estrategia.

La participación en licitaciones públicas y cuentas corporativas, de tamaño intermedio, son parte del foco de negocios objetivo, lo que requiere mantener una satisfactoria cobertura de inversiones financieras y de liquidez.

Basado en esta estrategia, a lo largo del tiempo SEGESA se fue dotando de una sólida capacidad de reaseguro en comparación con otros actores de tamaño similar.

La estrategia de crecimiento en seguros de automóviles es muy conservadora, basada en una red acotada de oficinas y agentes, destinada actualmente a satisfacer las necesidades de seguros de sus asegurados de perfil empresarial o comercial.

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

Posición competitiva

Participación de mercado acotada.

Durante 2020, la producción continuó bajando. Un escenario económico muy adverso dificultó cumplir los presupuestos de producción. Su participación de mercado global alcanza del orden del 0,4%, sin presentar participaciones significativas en ninguna de las secciones en que participa. En los últimos dos años la caída en su producción se debe a la pérdida de algunas carteras de relevancia adjudicadas mediante licitaciones.

Actualmente la composición de la cartera directa es bastante similar a la media del mercado, con una alta concentración en seguros de Automóviles. Le siguen en importancia las carteras de RC, Incendio y Caución.

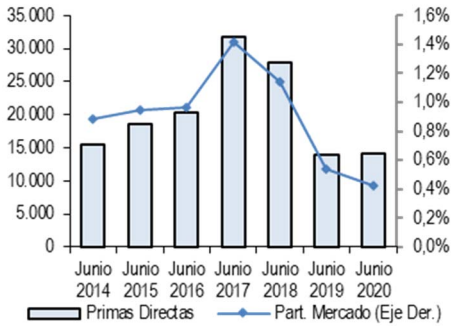
El canal de venta directa sigue siendo relevante, lo que colabora a lograr índices de gasto de producción más bajos que el mercado, aunque crecientes. Cuenta con una red acotada de oficinas y representaciones, coherente con su estrategia y tamaño de sus operaciones.

La cartera retenida está concentrada en Automóviles y RC, negocios caracterizados por la retención de riesgos de alta atomización y menor severidad, coherente con su posición competitiva. Ello favorece la estabilidad patrimonial. Por su parte, las carteras de Riesgos técnicos e Incendio, de mayor severidad potencial, son retenidas en una menor proporción, acorde al soporte patrimonial de la aseguradora y a las normas de reaseguro de la industria.

Así, el principal desafío para la compañía sigue siendo el crecimiento, en negocios tanto de nicho, como masivos, rentables y diversificados. La competencia de la industria es fuerte y creciente, lo que en entornos tan presionados como los actuales puede dificultar aún más la captación de carteras de relevancia y, la capacidad de expansión de las aseguradoras pequeñas.

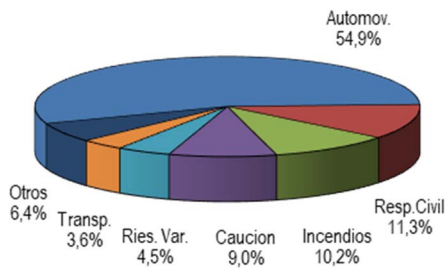
La administración ha tomado algunas medidas de eficiencia para enfrentar la actual crisis. Entre ellas, fortalecer el marketing digital, simplificar la red de atención de siniestros e incentivar el uso de aplicaciones web, tales como inspección remota y de pago electrónico.

Prima Anual y Participación de Mercado



Composición Prima Directa Devengada

Junio 2020



Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

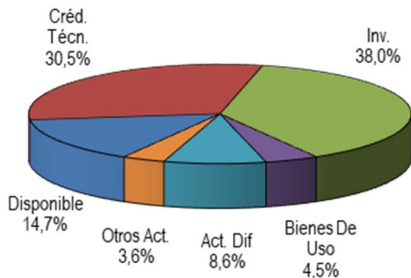
Bajo apalancamiento y satisfactorios niveles de cumplimiento.

Estructura Financiera

Estructura simple y acorde al tamaño de su operación.

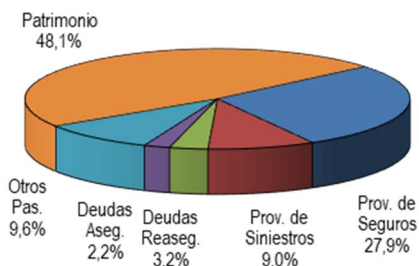
Estructura de Activos

Junio 2020

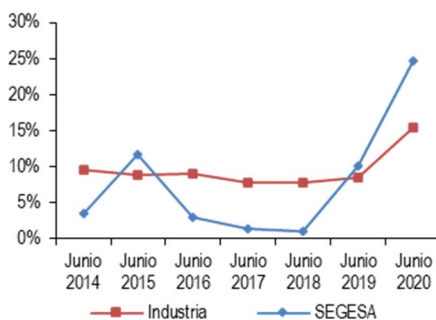


Estructura de Pasivos

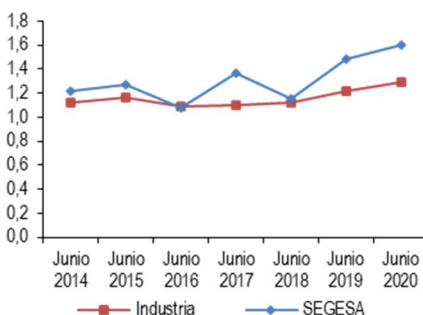
Junio 2020



Cartera Vencida sobre Cartera Total



Posición de Liquidez



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

El perfil financiero de SEGESA es muy transparente y coherente con sus obligaciones de seguros y reaseguros, en línea con su estrategia de negocios. Con un nivel de endeudamiento de apenas 1,08 veces, la compañía cuenta con recursos excedentarios para poder desarrollar una mayor actividad de seguros. A su vez, los activos financieros cubren a los pasivos de seguros en 1,2 veces.

Con la baja en producción de seguros de los últimos años, el volumen de activos se ha ido contrayendo, ajustándose al nuevo nivel de operaciones. El principal activo de respaldo lo constituye su cartera de inversiones, focalizada en instrumentos financieros de renta fija y participación en entidades financieras locales.

Su cartera de créditos técnicos alcanza cerca de G. 6.580 millones, con un incremento en la cartera vencida producto de ciertos seguros estatales pendientes de cobro. Los ciclos de cobranza no se han visto afectados visiblemente por la crisis económica generada por la pandemia.

Su efectivo disponible supera los Gs. 3.170 millones, saldo elevado pero coherente con las exigencias impuestas por las licitaciones de seguros del Estado.

Sus principales pasivos son las provisiones técnicas de seguros y de siniestros, mientras que los pasivos por reaseguro, con intermediarios y otras obligaciones administrativas son menos significativas, resultado de la menor producción. Sus provisiones de seguros han seguido disminuyendo, en línea con la menor producción. Por su parte, las provisiones de siniestros netos de reaseguro se mantienen estables respecto del año anterior.

La política de dividendos es activa, y los retiros están condicionados a la disponibilidad de liquidez. A fines de septiembre la asamblea de accionistas determina el monto a repartir en dividendos y el medio de pago. Durante el ejercicio 2019/2020 se pagaron dividendos por unos G. 1.600 millones, utilizando del orden de G.1000 millones de liquidez e inversiones del año anterior.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

El MSMR se encuentra cubierto en unas 2,9 veces por su PPNC, cobertura levemente inferior a la media del mercado observable, pero en línea con la cobertura observada en el grupo de aseguradoras pequeño-medianas. Dada el acotado volumen de negocios, su Margen de Solvencia se encuentra determinado por el capital mínimo de US500.000 establecidos por la ley.

La aseguradora cuenta con un superávit de inversiones representativas del orden del 12%, con activos financieros de similar perfil crediticio, sin contar con otros activos suplementarios. Por su parte, el Fondo de Garantía cuenta con inversiones suficientes de respaldo, con un excedente de unos Gs. 300 millones.

Históricamente, el grupo ha demostrado su compromiso con la aseguradora mediante capitalizaciones y retención de utilidades cada vez que lo han necesitado. Durante el ejercicio 2019/2020 se capitalizaron unos G. 250 millones, provenientes de utilidades acumuladas previamente reconocidas como aportes pendientes.

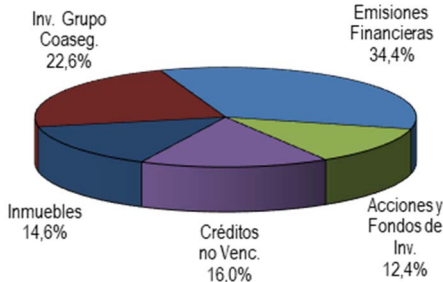
En los años recientes la industria ha venido enfrentando nuevas exigencias regulatorias de solvencia destinadas a dar mayor solidez operacional y garantías en el cumplimiento de sus obligaciones de seguros. Al situarse SEGESA dentro de las compañías de menor tamaño, se ve enfrentada a una mayor presión en términos de eficiencia y uso del patrimonio, para hacer frente a estas nuevas exigencias.

Durante el ejercicio 2019/2020, el grupo accionista ha colaborado en la elaboración de las notas técnicas presentadas al regulador. Junto con ello se ha seguido trabajando en el fortalecimiento de su gobierno corporativo sobre tecnologías de información y en el cumplimiento de las nuevas exigencias de SEPRELAD.

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

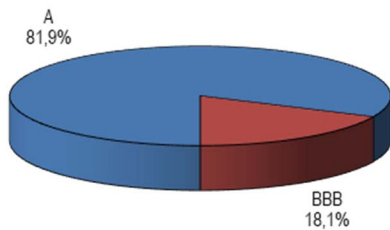
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

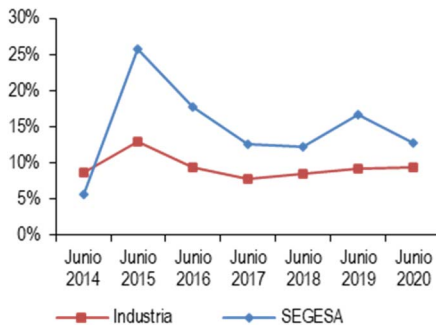


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

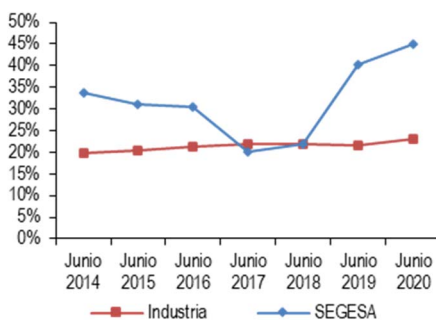
Junio 2020



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



— CARTERA DE INVERSIONES

La cartera de inversiones alcanza a unos G. 8.200 millones, compuesto fundamentalmente por certificados de depósitos y bonos de renta fija local, junto con acciones preferentes en entidades financieras de la plaza local.

La liquidez de las inversiones financieras es coherente con las necesidades de caja operacional, y con la generación de sus créditos técnicos vigentes, su principal fuente de capital de trabajo.

La cartera de inversiones representativas en renta fija se encuentra distribuida en tres entidades de la plaza local, de clasificaciones en el rango "BBB/A". Cuenta además con acciones de tres entidades financieras de buen perfil crediticio, en el rango "A" de clasificación, por unos G. 895. Algunos generan dividendos anuales.

Las inversiones inmobiliarias destinadas a arriendos alcanzan a G. 1.050 millones, correspondiente fundamentalmente a dos pisos del edificio ubicado en el centro de la ciudad. De acuerdo con informaciones proporcionadas por la administración, su valor de mercado excede satisfactoriamente a su valorización contable, aun estresado por efecto crisis económica.

Las decisiones de inversión son tomadas por un comité ejecutivo, compuesto por el gerente financiero y dos directores, de acuerdo con las políticas aprobadas por su directorio. De acuerdo con los usos y costumbres del mercado paraguayo, más de un 80% de su cartera en emisiones financieras se mantiene en dólares, lo que genera calce con la exigencia de patrimonio mínimo.

La tasa de retorno se sitúa por sobre la media del mercado, reconociendo una mayor participación en entidades financieras de mayor riesgo/retorno. Junto con ello, la rentabilidad histórica reconoce los ingresos por la venta de algunas inversiones inmobiliarias, actualmente fuera de balance.

Eficiencia y Rentabilidad

Acotada producción presiona su eficiencia.

Después de la adquisición en 2009, se realizan diversos fortalecimientos operacionales y de la organización. Así, la estructura de gastos operacionales alcanzó un máximo. Posteriormente, con la reducción de las carteras se aplican revisiones internas destinadas a reducir marginalmente la carga de gastos. En 2020 se ha continuado regularizando la estructura de oficinas y reordenando las funciones.

No obstante, en relación con el volumen de negocios comercializados los gastos operacionales son aún altos, en torno al 45% de la prima directa. Por ello, el crecimiento de la cartera es un objetivo prioritario.

A pesar de las presiones competitivas, la compañía ha logrado mantener niveles de rentabilidad técnica bruta favorables, aunque decrecientes, en línea con la producción. Al cierre de junio 2020, el resultado técnico bruto alcanzó G. 6.250 millones, logrando al menos, cubrir la totalidad de gastos productivos y de explotación.

Durante 2020, SEGESA nuevamente logra bajar sus niveles de gastos, en torno a los 600 millones, similar a las bajas de los años precedentes. El escenario de crisis económica y pandemia no afectó la compleja tarea de continuar ajustando su escala de gastos operativos.

El modelo de negocios de la aseguradora está respaldado por el conocimiento y capacidad de intermediación y de reaseguro que le otorgan sus accionistas, caracterizándose por mantener niveles de remuneración a sus canales muy competitivos. Los gastos de producción alcanzan del orden del 13% sobre primas, por debajo del 19% observado en la industria.

Los ingresos por cesión al reaseguro alcanzaron en torno a los G. 440 millones, netos del gasto del exceso de pérdida, uno de los componentes del resultado técnico bruto.

Al cierre de junio 2020 la utilidad antes de impuesto alcanzó del orden de los Gs. 1.100 millones, generado principalmente por su cartera de inversiones. Menores ingresos extraordinarios y de inversiones, junto a bajas en los resultados técnicos brutos explican la caída en el resultado final. La baja en gastos colaboró favorablemente.

Solvencia A-py
Tendencia Estable

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Cartera de perfil conservador, con resultados equilibrados.

Resultado Técnico

Margen técnico favorable respecto a primas netas, pero acotado respecto a gastos operacionales.

La aseguradora mantiene una permanente revisión a la suscripción de clientes, en especial de las renovaciones, con revisión de tarifas en base a la siniestralidad registrada. Esto, junto a las presiones competitivas de las licitaciones ha resultado en la pérdida de cuentas de alto volumen. La tarificación y el control de suscripción son fuertes y formales, en línea con el apego a las prácticas aseguradoras que manifiesta la administración y el grupo familiar en su conjunto.

Durante el ejercicio 2019/2020 el resultado técnico bruto cae, en línea con la menor producción. La utilidad técnica bruta alcanzó sobre los G. 6.200 millones, un 18% menor con respecto a 2018/2019, similar al porcentaje de reducción del primaje. La siniestralidad neta alcanzó del orden del 32%, similar al ejercicio anterior.

La cartera de vehículos mantiene una tendencia estable a lo largo de los años, en torno al 40% de siniestralidad directa, muy por debajo de la industria, fortalecido por un continuo proceso de revisión de tarifas. Su cartera de riesgos técnicos presenta una contracción en la producción. La siniestralidad no se ha visto favorecida por menores niveles de actividad económica sintiendo los efectos de algunos siniestros de mayor impacto.

El segmento de caución también muestra una menor producción, pero con siniestralidad muy acotada. Con todo, se han enfrentado algunos siniestros en seguros de caución aduaneros, la siniestralidad directa del ejercicio cerró en un 42%, asimilándose a la media del mercado.

En 2019/2020 se enfrentan ajustes a algunos siniestros en proceso de judicialización, de cierta envergadura, relativos a cauciones con el Estado.

Dado el perfil del grupo accionista, toma alta importancia el mantener un adecuado perfil de riesgos cedidos. Al cierre de junio 2020, los resultados cedidos a sus reaseguradores fueron deficitarios por unos G. 76 millones, pérdida que se contrapone a los resultados cedidos por más de G. 2.200 millones en el ejercicio 2018/2019.

Reaseguro

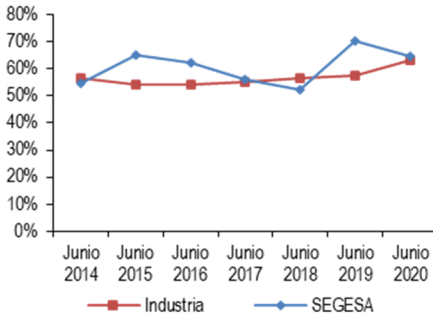
Adecuados resguardos de reaseguro.

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.

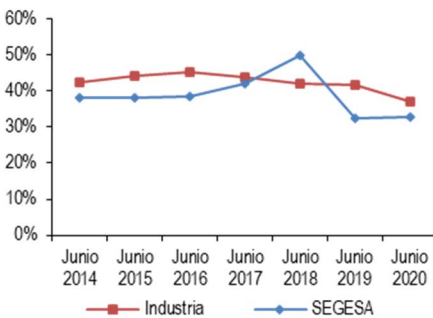
SEGESA se caracteriza por un amplio acceso a reaseguro. La vinculación con Som.us Reinsurance Services, y otras entidades del grupo, colaboran a dar forma a una oferta amplia y muy adecuada para dar respaldo a los negocios desarrollados y potenciales. Sus principales reaseguros se colocan con Reaseguradora Patria Re, Navigator e INS Costa Rica, en sus ramos patrimoniales, además, cuenta con exceso de pérdida operacional suscrito con Patria Re.

Para los negocios de Caución, u otras necesidades facultativas operan con otros reaseguradores, contratos negociados por el apoyo del grupo accionista. Actualmente la compañía acepta contratos de reaseguro activo en casos excepcionales, no manteniendo una política de habitualidad en este aspecto.

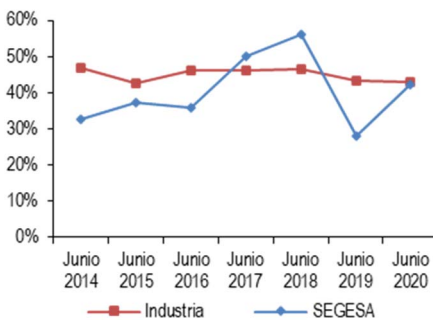
Margen Técnico



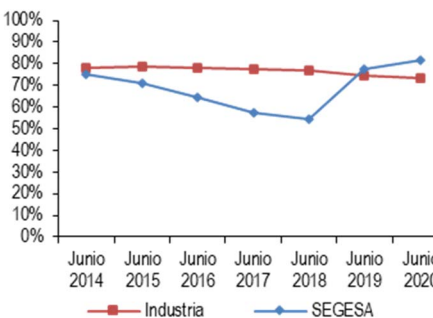
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Directa



Retención



	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2019	Agosto 2020
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	Apy	Apy	A-py	A-py
Tendencia	Estable	Fuerte	Fuerte	Estable	Estable	Estable	Estable	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

En millones de guaraníes de cada periodo

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	5.858	3.081	5.134	5.438	3.533	3.169	380.739
Créditos Técnicos Vigentes	6.427	7.405	6.779	9.068	5.983	4.961	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	853	225	95	90	674	1.626	172.117
Inversiones	15.019	14.239	12.456	9.634	8.540	8.201	1.764.457
Bienes De Uso	1.386	1.531	1.235	1.138	1.085	976	270.068
Activos Diferidos	5.117	5.726	3.734	2.124	2.177	1.851	638.364
Otros Activos	397	1.351	348	418	506	779	95.078
Total de Activos	35.056	33.558	29.780	27.911	22.498	21.562	4.258.123
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	302	408	485	420	452	469	76.356
Deudas Por Reaseguros	4.573	3.454	2.728	4.360	758	694	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	11.653	12.258	9.828	8.410	6.985	6.019	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	2.040	1.942	2.306	1.984	1.682	1.936	236.616
Utilidades Diferidas	465	436	441	392	358	367	146.384
Otros Pasivos de Seguros	1.635	2.124	2.370	1.804	1.374	1.711	342.014
Total de Pasivos	20.668	20.622	18.158	17.371	11.608	11.196	2.419.322
Capital Social	5.110	6.309	6.309	6.450	6.450	6.700	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	338	379	379	489	194	499	95.254
Reservas	3.983	3.193	1.507	1.788	2.145	2.065	374.544
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	61.177
Resultado Del Ejercicio	4.958	3.056	3.427	1.813	2.101	1.101	374.829
Total Patrimonio Neto	14.388	12.936	11.622	10.540	10.890	10.366	1.838.801

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.

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	18.539	20.415	31.699	27.872	13.947	11.705	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	229	340	10	52	24	135	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-5.409	-7.401	-13.434	-12.707	-3.116	-2.194	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
Total de Primas Netas Ganadas	13.360	13.355	18.275	15.217	10.855	9.646	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-7.061	-7.548	-16.017	-15.748	-4.006	-5.066	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	428	142	-385	305	302	-229	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	1.974	2.394	8.364	8.183	506	1.904	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-4.659	-5.012	-8.038	-7.260	-3.198	-3.391	-744.653
Resultado Técnico Bruto	8.701	8.343	10.237	7.956	7.657	6.255	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-2.042	-2.091	-2.237	-1.886	-1.766	-1.550	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	761	1.135	1.196	1.205	487	519	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-162	-181	-304	-291	-79	-79	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-5.855	-6.348	-6.368	-6.125	-5.620	-5.333	-635.924
Ajuste De Provisiones	-125	-89	-402	-114	-73	222	-11.517
Resultado Técnico Neto	1.278	769	2.122	745	607	35	232.722
Resultado sobre Inversión	3.866	2.515	1.571	1.179	1.431	1.049	166.499
Resultado Extraordinario Neto	328	72	61	40	235	93	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	5.472	3.356	3.754	1.964	2.272	1.177	417.968
Impuesto a la Renta	-514	-301	-327	-151	-172	-76	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	4.958	3.056	3.427	1.813	2.101	1.101	374.829

Indicadores Financieros

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Solvencia							
Endeudamiento	1,44	1,59	1,56	1,65	1,07	1,08	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	0,93	1,03	1,57	1,44	1,00	0,93	1,10
Representatividad Inversiones	1,63	1,33	1,55	1,56	1,52	1,55	1,57
Operación							
Retención	71,2%	64,3%	57,6%	54,5%	77,7%	81,5%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	31,2%	30,6%	20,1%	21,9%	40,2%	45,0%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	7,7%	5,5%	4,2%	3,5%	9,7%	9,4%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	65,1%	62,5%	56,0%	52,3%	70,5%	64,8%	63,3%
Siniestralidad Neta	38,1%	38,6%	41,9%	49,7%	32,2%	32,8%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	6,0%	2,2%	1,6%	2,0%	10,3%	7,9%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	25,7%	17,7%	12,6%	12,2%	16,8%	12,8%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	34,5%	23,6%	29,5%	17,2%	19,3%	10,6%	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: 4 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
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Seguros Generales S.A. SEGESA	Solvencia Tendencia	A-py 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

A-: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la clasificadora 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.