

	Sept. 2020	Sept. 2021
Solvencia	A-py	A-py
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

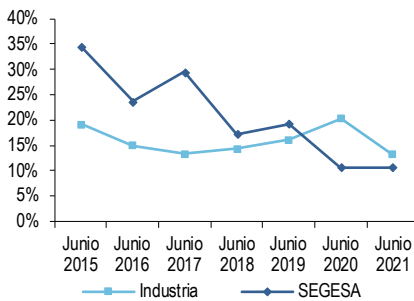
**CIFRAS RELEVANTES**

(Millones de guaraníes)

	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2021
Prima Directa	13.947	11.705	10.513
Resultado Técnico Neto	607	35	813
Resultado del Ejercicio	2.101	1.101	1.173
Total Activos	22.498	21.562	21.632
Inversiones	8.540	8.201	8.497
Patrimonio	10.890	10.366	11.010
Part. de Mdo (PD)	0,5%	0,4%	0,4%
Siniestralidad Neta	32,2%	32,8%	28,6%
Gasto Exp. / PD	40,2%	45,0%	43,2%
Rentabilidad Inversiones	16,8%	12,8%	4,5%
Rentabilidad Patrimonial	19,3%	10,6%	10,7%

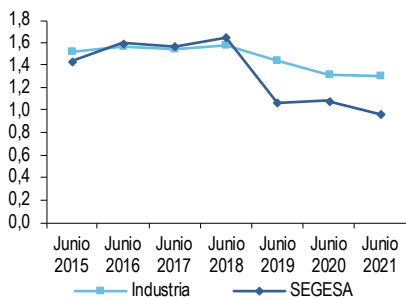
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

**RENTABILIDAD PATRIMONIAL**



**PASIVOS / PATRIMONIO**

Nº veces



**FUNDAMENTOS**

La ratificación de la calificación asignada a Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGESA) se sustenta en su conservador modelo de negocios y adecuado perfil financiero. Relevantes son además su satisfactorio desempeño técnico, amplio acceso a reaseguro y, 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 estratégica de la dirección superior.

SEGESA se focaliza en la explotación de nichos, donde persigue explotar ventajas competitivas o de ámbito. La cartera manifiesta diversos perfiles entre atomización y severidad, contando con soporte de reaseguradores.

Su participación de mercado la ubica entre las aseguradoras pequeñas del mercado. En años anteriores enfrentó algunos saltos de posiciones conforme a la explotación de licitaciones de gran magnitud. Con el término de estas carteras la producción se redujo visiblemente.

Actualmente, la composición de la producción está constituida fundamentalmente por seguros de automóviles, incendio, RC y Caucción, similar al mercado. 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 y oficinas fuera de la capital.

En los tres últimos años, SEGESA ha mostrado un satisfactorio desempeño técnico lo que, junto a reducciones de gastos operacionales, le ha permitido alcanzar mejoras al resultado técnico neto. El resultado patrimonial es complementado por el desempeño de inversiones.

SEGESA cuenta con un programa de reaseguro sólido y eficiente, basado en contratos proporcionales y excesos de pérdida, contando con el apoyo de grupo para su negociación. El soporte facultativo es menos relevante en la producción total. Producto de los ajustes al primaje ha efectuado cambios a la parrilla de reaseguradores.

El perfil financiero de la aseguradora es muy simple y conservador. Su endeudamiento alcanza apenas del orden del 0,96, muy por debajo de la media del mercado. Su principal activo de respaldo es la cartera de inversiones financiera, que presenta un perfil crediticio y de diversificación coherente con la calificación de sus seguros.

La solvencia regulatoria es adecuada y coherente con las exigencias de la regulación vigente, contando con una cobertura de tres veces el PPNC a MSMR. Su política de reparto de dividendos se refleja en una acotada base de aumento de patrimonio.

La aseguradora mantiene como desafío estratégico ampliar su base de negocios sin sacrificar su rentabilidad técnica, proceso muy complejo en las actuales condiciones de mercado y de actividad económica del país.

**TENDENCIA: ESTABLE**

El satisfactorio soporte de solvencia de SEGESA, en conjunto con sus reaseguros y conservadoras políticas comerciales, permiten dar respaldo suficiente y estabilidad para el desarrollo paulatino de su plan de negocios. Un importante desafío es mantener la solidez financiera para enfrentar la etapa de reactivación posterior.

Analista: **Joaquin Dagnino**  
joaquin.dagnino@feller-rate.com

Hacia adelante, niveles equilibrados de crecimiento orgánico, con rentabilidades coherentes con el mercado, podrían dar paso a cambios favorables de calificación. Otras formas de crecimiento requieren ser evaluadas caso a caso. Por el contrario, evoluciones desfavorables relevantes de su rentabilidad o perfil de solvencia podrían gatillar un cambio a la baja en la calificación asignada.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

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

##### RIESGOS

- Baja participación de mercado.
- Alta competitividad en segmentos relevantes
- Presiones sobre gastos administrativos.
- Presiones regulatorias permanentes.

## 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, de riesgo sistémico.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios adecuado. Cuenta con una administración experta, focalizada en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios.

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa simple.

La aseguradora se caracteriza por una organización liviana, diseñada para 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.

La pandemia la afectó al igual que a todo el mercado, debiendo generar mecanismos de trabajo remoto y de contacto con sus asegurados.

## ESTRATEGIA

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

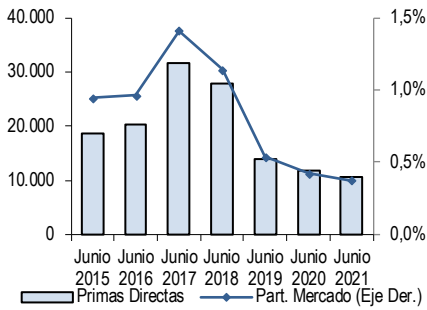
La aseguradora está autorizada para operar en seguros de propiedad y vida colectivo. La estrategia de la aseguradora se centra en explotar una cartera tradicional con foco en la búsqueda de negocios de nicho, sobre una base operacional destinada a dar capacidad de respuesta al corredor y al asegurado. Ello la ha dotado de una alta flexibilidad en la suscripción y acceso a reaseguro.

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.

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.

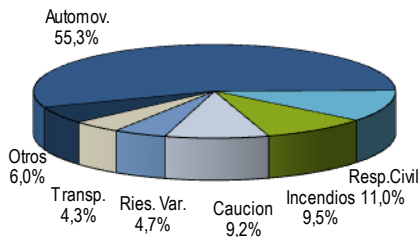
Basado en esta estrategia, a lo largo del tiempo SEGESA ha logrado una sólida capacidad de reaseguro en comparación con otros actores de tamaño similar.

**PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO**



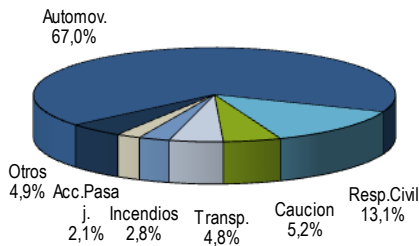
**COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA**

Junio 2021



**COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA**

Junio 2021



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.

En el último tiempo la industria de seguros de Paraguay se ha visto enfrentada a la pandemia y a la necesidad de reestructurarse, mediante la búsqueda de alianzas estratégicas con nuevos canales y el crecimiento inorgánico.

Bajo este contexto, se ha resentido la producción, el acceso de los intermediarios a sus clientes, la demanda por seguros y la actividad crediticia y comercial en general.

Junto con ello, nacen nuevas aseguradoras, focalizadas en los negocios de bancaseguros, generando presiones adicionales sobre la productividad del mercado. Las compañías no vinculadas a entidades financieras se verán presionadas a la búsqueda de alianzas estratégicas o consolidación.

**POSICIÓN COMPETITIVA**

Participación de mercado acotada.

Durante el ejercicio 20/21 la producción ha continuado disminuyendo, en línea con un escenario económico muy adverso, lo que dificultó cumplir los presupuestos de producción. Su participación de mercado global ha alcanzado del orden del 0,4%, sin presentar participaciones significativas en ninguna de las secciones en que participa. La pérdida de algunas carteras de relevancia adjudicadas mediante licitaciones explica la caída en su producción de los últimos años.

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 Caucción.

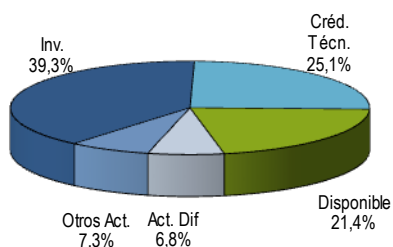
El canal de venta directa sigue siendo relevante, lo que colabora a lograr índices de gasto de producción crecientes pero más bajos que el mercado. Cuenta con una red acotada de oficinas y representaciones, coherente con su estrategia y tamaño de sus operaciones.

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 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 nuevas carteras.

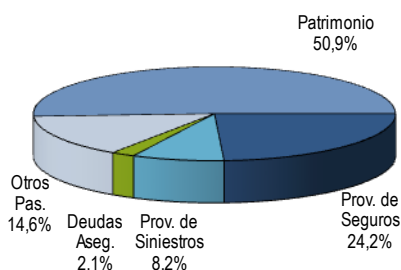
**ACTIVOS**

Junio 2021

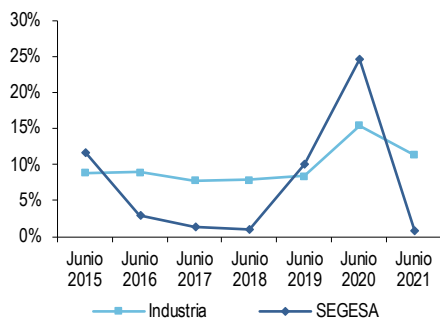


**PASIVOS**

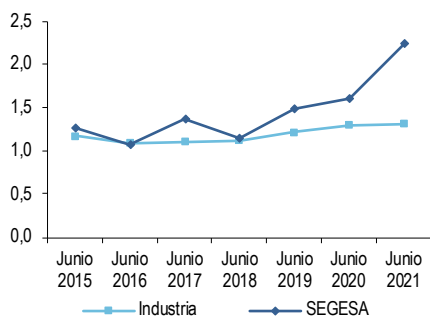
Junio 2021



**CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL**



**POSICIÓN DE LIQUIDEZ**



**PERFIL FINANCIERO**

Perfil satisfactorio. Cuenta con bajo apalancamiento y satisfactorios niveles de cumplimiento regulatorio.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Mantiene amplios niveles de respaldos de liquidez y un bajo endeudamiento.

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 0,96 veces, la compañía cuenta con recursos excedentarios para poder desarrollar una mayor actividad de seguros.

Con la menor producción de seguros de los últimos años, el volumen de activos se ha ido estabilizando, en torno a los G. 21.000 millones, ajustándose al nuevo nivel de operaciones. El principal activo de respaldo lo constituye su cartera de inversiones, por G. 8.500 millones, focalizada en instrumentos financieros de renta fija y acciones de entidades financieras locales.

Desde el punto de vista del capital de trabajo, cuenta con efectivo disponible sobre los G. 4.600 millones, saldo elevado en relación al tamaño de sus operaciones. Su cartera de créditos técnicos alcanza cerca de G. 5.400 millones, presentando una fuerte reducción de la cartera vencida, gracias a la regularización de cuentas pendientes de cobro asociadas a seguros estatales. No hubo efecto relevante en provisiones.

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. Sus provisiones de seguros y de siniestros han seguido disminuyendo, en línea con la producción.

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 2020/2021 se pagaron dividendos por cerca de G. 1.000 millones, utilizando del orden de G. 800 millones de liquidez e inversiones del año anterior.

En términos de liquidez, durante el ejercicio 2021, el flujo operacional se ha fortalecido, gracias a un menor egreso por gastos de explotación y de producción. En contrapartida, se observa un leve incremento en los pasivos administrativos. Con todo, el amplio nivel de liquidez disponible es más que suficiente para soportar la actual escala de operación.

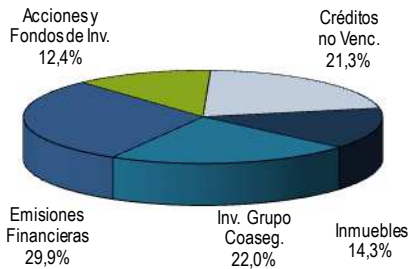
**— CUMPLIMIENTO REGULATORIO**

El Margen de Solvencia MSMR se encuentra cubierto en unas 3,0 veces por su Patrimonio Propio no Comprometido PPNC, cobertura en línea con la media del mercado observable. Dada el acotado volumen de negocios, su MSMR se encuentra determinado por el capital mínimo de US\$500.000 establecidos por la ley.

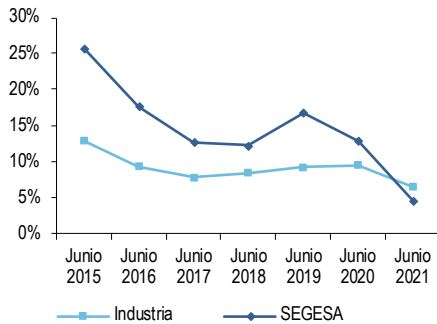
La aseguradora cuenta con un superávit de inversiones representativas del orden del 24%, con activos financieros de similar perfil crediticio, sin contar con otros activos suplementarios. Por su parte, el Fondo de Garantía cuenta con inversiones suficientes de respaldo, con un excedente de unos G. 700 millones.

**INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS**

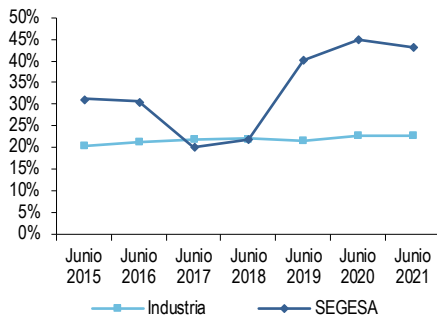
Junio 2021



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



**GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS**



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 vio enfrentada inicialmente a una mayor presión en términos de eficiencia y uso del patrimonio, para hacer frente a las exigencias de 2015. Actualmente ya se encuentran en una etapa de madurez respecto al cumplimiento de las normas.

**— INVERSIONES**

Las decisiones de inversión son tomadas por un comité ejecutivo, compuesto por el Gerente General, un Director y un Asesor Económico, 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 por unos G. 3.500 millones.

Al cierre de junio 2021, la cartera de inversiones alcanza cerca de G. 8.500 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 dos entidades de la plaza local, de clasificaciones en el rango "A". Cuenta además con acciones de tres entidades financieras de buen perfil crediticio, con calificaciones en el rango "A/AA", las que aportan al resultado de inversiones cuando pagan dividendos.

La cartera de inversiones inmobiliarias alcanza a G. 1.300 millones, correspondiente fundamentalmente a oficinas destinadas para el uso propio. De acuerdo con informaciones proporcionadas por la administración, su valor de mercado excede satisfactoriamente a su valorización contable, aun estresado por efecto crisis económica.

Durante el último año, el retorno por inversiones se siguió contrayendo. La tasa de retorno se sitúa por debajo de la media del mercado, reconociendo un escenario de menores tasas y mayores presiones por tipo de cambio. La rentabilidad histórica reconoce los ingresos por la venta de algunas inversiones inmobiliarias, actualmente fuera de balance. Los dividendos preferentes suelen apoyar en algunos años.

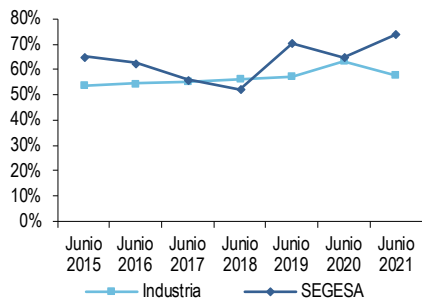
**EFICIENCIA Y RENTABILIDAD**

Estructura de gastos simple. Acotada producción mantiene presionada su eficiencia.

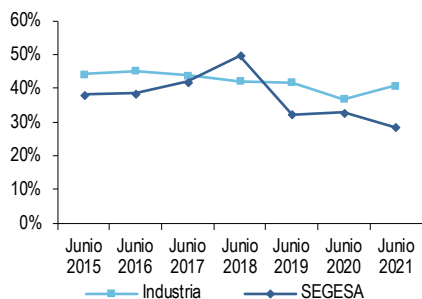
Después de la adquisición efectuada en 2009, la familia Ribón realiza diversos fortalecimientos operacionales y de la organización. Así, la estructura de gastos operacionales alcanzó un máximo. Posteriormente, se inicia un plan de austeridad para enfrentar la reducción de las carteras de seguros. Se aplican revisiones internas destinadas a reducir marginalmente la carga de gastos y remuneraciones.



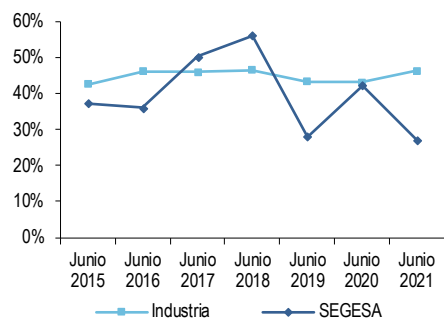
**MARGEN TÉCNICO**



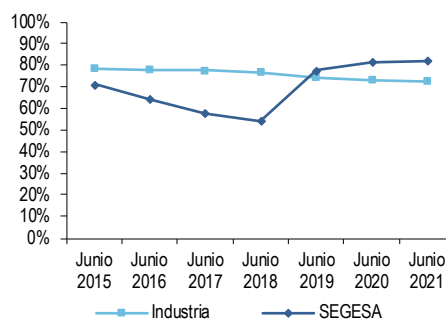
**SINIESTRALIDAD NETA**



**SINIESTRALIDAD BRUTA**



**RETENCIÓN**



No obstante, en relación con el volumen de negocios comercializados los gastos operacionales son aún altos, en torno al 43% 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 2021, el resultado técnico bruto alcanzó G. 6.400 millones, logrando cubrir la totalidad de gastos productivos y de explotación.

Durante el último año, SEGESA nuevamente logra bajar sus niveles de gastos, en torno a los G. 1.000 millones. 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 12% sobre primas, por debajo del 18% observado en la industria.

Con todo, al cierre del ejercicio 2020/2021 SEGESA alcanza un resultado técnico neto de G. 800 millones, logrando aportar el 60% de la utilidad antes de impuesto. El resultado por inversiones se ha contraído, reflejo de los menores ingresos financieros y por venta de activos.

El desafío futuro está en crecer con una razonable rentabilidad técnica bruta, manteniendo niveles controlados de gastos de administración, y buscar un horizonte de riesgo retorno de mejor desempeño para las inversiones.

**PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS**

| Cartera de perfil conservador, con resultados equilibrados.

**RESULTADOS TÉCNICOS**

| 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 impactado en la producción nueva y renovación.

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. Dado el perfil del grupo accionista, toma alta importancia el mantener un adecuado perfil de riesgos cedidos.

Durante el ejercicio 2020/2021 el resultado técnico bruto alcanzó sobre los G. 6.400 millones, levemente superior al ejercicio anterior, favorecido por una menor siniestralidad global. La siniestralidad neta alcanzó del orden del 28%, en contraste a un 32% del ejercicio anterior.

La cartera de vehículos mantiene un historial favorable, manteniéndose con una siniestralidad por debajo de la media del mercado. Durante el ejercicio 20/21 la

siniestralidad bruta de esta cartera alcanzo un 35,6%, esperándose un incremento para el segundo semestre del año para toda la industria.

El segmento de caución muestra una siniestralidad acotada, en torno al 6%. Los segmentos de accidentes personales y riesgos técnicos han enfrentado algunos siniestros de magnitud en el periodo.

Los segmentos de accidentes personales y riesgos técnicos representan apenas un 2,2% de la producción, pero enfrentado algunos siniestros de magnitud en el periodo. No obstante, la siniestralidad global de la cartera se mantuvo acotada, cerrando el ejercicio con un 27% de siniestralidad bruta, por debajo de la media del mercado.

## 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. Gracias al favorable desempeño técnico de la cartera global, al cierre de junio 2021 los resultados cedidos a sus reaseguradores fueron muy favorable, en contraste a las pérdidas del año anterior, lo que fortalece su capacidad de negociación para este año.

Sus principales reaseguros se colocan con Patria Re, Navigator e INS de Costa Rica, en sus ramos patrimoniales. Además, cuenta con exceso de pérdida operacional suscrito con Patria Re. Para los negocios de Caución, y otras necesidades facultativas opera con reaseguradores de buen nivel, contratos negociados con 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.



	Sept-2014	Sept-2015	Sept-2016	Sept-2017	Sept-2018	Sept-2019	Ago-2020	Sept-2021
Solvencia	A-py	A-py	A-py	Apy	Apy	A-py	A-py	A-py
Tendencia	Fuerte	Fuerte	Estable	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**

Millones de guaraníes de cada periodo

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	3.081	5.134	5.438	3.533	3.169	4.639	365.129
Créditos Técnicos Vígentes	7.405	6.779	9.068	5.983	4.961	5.385	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	225	95	90	674	1.626	47	129.158
Inversiones	14.239	12.456	9.634	8.540	8.201	8.497	1.935.794
Bienes De Uso	1.531	1.235	1.138	1.085	976	886	266.734
Activos Diferidos	5.726	3.734	2.124	2.177	1.851	1.477	663.976
Otros Activos	1.154	348	418	506	779	702	117.427
<b>Total de Activos</b>	<b>33.361</b>	<b>29.780</b>	<b>27.911</b>	<b>22.498</b>	<b>21.562</b>	<b>21.632</b>	<b>4.485.651</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	408	485	420	452	469	456	71.356
Deudas Por Reaseguros	3.454	2.728	4.360	758	694	228	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	12.258	9.828	8.410	6.985	6.019	5.227	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.942	2.306	1.984	1.682	1.936	1.773	269.871
Utilidades Diferidas	436	441	392	358	367	363	136.098
Otros Pasivos de Seguros	2.124	2.370	1.804	1.374	1.711	2.576	339.681
<b>Total de Pasivos</b>	<b>20.622</b>	<b>18.158</b>	<b>17.371</b>	<b>11.608</b>	<b>11.196</b>	<b>10.622</b>	<b>2.540.296</b>
Capital Social	6.309	6.309	6.450	6.450	6.700	6.900	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	379	379	489	194	499	299	92.269
Reservas	2.996	1.507	1.788	2.145	2.065	2.278	425.065
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	360	103.389
Resultado Del Ejercicio	3.056	3.427	1.813	2.101	1.101	1.173	258.134
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>12.739</b>	<b>11.622</b>	<b>10.540</b>	<b>10.890</b>	<b>10.366</b>	<b>11.010</b>	<b>1.945.355</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada periodo

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	20.415	31.699	27.872	13.947	11.705	10.513	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	340	10	52	24	135	15	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-7.401	-13.434	-12.707	-3.116	-2.194	-1.851	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	481
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>13.355</b>	<b>18.275</b>	<b>15.217</b>	<b>10.855</b>	<b>9.646</b>	<b>8.678</b>	<b>2.032.299</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-7.548	-16.017	-15.748	-4.006	-5.066	-2.993	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	142	-385	305	302	-229	216	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	2.394	8.364	8.183	506	1.904	510	492.889
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-5.012</b>	<b>-8.038</b>	<b>-7.260</b>	<b>-3.198</b>	<b>-3.391</b>	<b>-2.267</b>	<b>-860.284</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>8.343</b>	<b>10.237</b>	<b>7.956</b>	<b>7.657</b>	<b>6.255</b>	<b>6.411</b>	<b>1.172.015</b>
Gastos de Producción (Neto)	-2.091	-2.237	-1.886	-1.766	-1.550	-1.299	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	1.135	1.196	1.205	487	519	352	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-181	-304	-291	-79	-79	-79	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-6.348	-6.368	-6.125	-5.620	-5.333	-4.547	-636.862
Ajuste De Provisiones	-89	-402	-114	-73	222	-25	-42.369
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>769</b>	<b>2.122</b>	<b>745</b>	<b>607</b>	<b>35</b>	<b>813</b>	<b>126.038</b>
Resultado sobre Inversión	2.515	1.571	1.179	1.431	1.049	383	126.165
Resultado Extraordinario Neto	72	61	40	235	93	70	37.995
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>3.356</b>	<b>3.754</b>	<b>1.964</b>	<b>2.272</b>	<b>1.177</b>	<b>1.266</b>	<b>290.198</b>
Impuesto a la Renta	-301	-327	-151	-172	-76	-92	-32.064
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>3.056</b>	<b>3.427</b>	<b>1.813</b>	<b>2.101</b>	<b>1.101</b>	<b>1.173</b>	<b>258.134</b>

**INDICADORES FINANCIEROS**

	Seguros Generales S.A. SEGESA						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	1,59	1,56	1,65	1,07	1,08	0,96	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,03	1,57	1,44	1,00	0,93	0,79	1,04
Representatividad Inversiones	1,33	1,55	1,56	1,52	1,55	2,00	1,52
<b>Operación</b>							
Retención	64,3%	57,6%	54,5%	77,7%	81,5%	82,4%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	30,6%	20,1%	21,9%	40,2%	45,0%	43,2%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	5,5%	4,2%	3,5%	9,7%	9,4%	9,7%	13,1%
Margen Técnico (R° Tec / PRN)	62,5%	56,0%	52,3%	70,5%	64,8%	73,9%	57,7%
Siniestralidad Neta	38,6%	41,9%	49,7%	32,2%	32,8%	28,6%	40,7%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	2,2%	1,6%	2,0%	10,3%	7,9%	5,5%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	17,7%	12,6%	12,2%	16,8%	12,8%	4,5%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	23,6%	29,5%	17,2%	19,3%	10,6%	10,7%	13,3%

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

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: 29 de septiembre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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	
Seguros Generales S.A. SEGESA	Solvencia	A-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](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.*