

SEGUROS GENERALES S.A. – SEGESA

CALIFICACIÓN	JUN-2022
CATEGORÍA	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica otorga la calificación **pyA-** a Seguros Generales S.A. considerando el mantenimiento de apropiados niveles de solvencia patrimonial y márgenes de solvencia, con una adecuada generación de resultados brutos, cobertura de liquidez y contención de los niveles de siniestralidad. La compañía cuenta con una amplia experiencia en el sector, con el acompañamiento de reaseguradores y del activo involucramiento de su controlador, la familia Ribon Gracia, que ha impulsado continuas mejoras comerciales en 2022 y cualitativas dentro de su organización para la adecuación y desarrollo de sus operaciones.

En contrapartida, la calificación contempla el peso de los gastos de explotación y conservador desarrollo de sus negocios, así como los efectos de la postpandemia, reflejado en la concentración y evolución de sus operaciones en la sección de automóviles, caracterizado por una industria con una elevada competencia, y donde mantiene un bajo tamaño y nivel de participación.

En junio de 2022, el pasivo de la compañía se incrementó ligeramente 3,09%, hasta Gs. 10.950 millones, pero manteniéndose estable en los últimos años, explicados principalmente por las variaciones de sus provisiones técnicas de seguros y siniestros. Esto, sumado a una disminución del patrimonio neto, ha derivado en un leve aumento del índice de endeudamiento, desde 0,96 en Jun21 a 1,03 en Jun22, pero siendo inferior al promedio de mercado de 1,51. Por su parte, la deuda con respecto al resultado técnico bruto subió desde 1,66 en Jun21 a 1,94 en Jun22, también ubicándose por debajo de 2,55 del sistema.

Respecto a los niveles de liquidez, se han mantenido favorables al sistema, explicados por la estructura de sus activos y el nivel de inversiones, con un índice de representatividad de 1,30 en Jun22, así como una buena calidad de cartera.

En cuanto a los niveles de producción (primas emitidas o facturadas), si bien creció 5,18% en Jun22, ha mantenido todavía un moderado comportamiento en los últimos años, con razonables indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, ligeramente por encima de la media del sistema, pero con una disminución de sus primas directas en las secciones de riesgos varios, asociados a una póliza con una entidad del estado, no renovable, y automóviles y por el comportamiento variable en otras secciones donde opera.

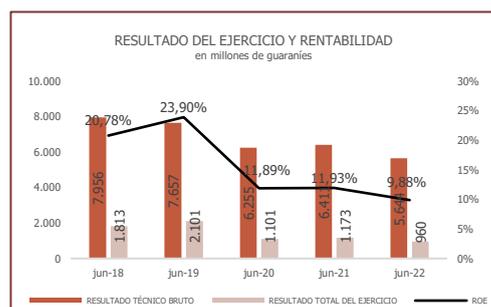
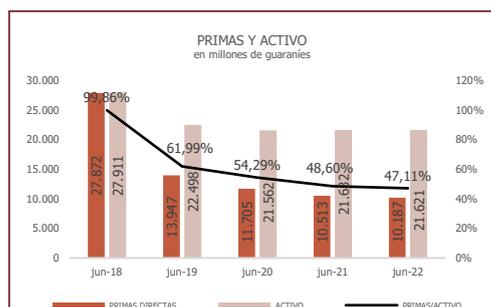
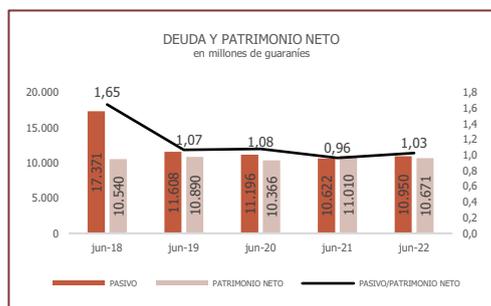
Las primas directas disminuyeron 3,11%, hasta Gs. 10.187 millones en Jun22, con efecto en los ingresos técnicos de producción en 3,08%, hasta Gs. 10.205 millones en Jun22, mientras que los egresos técnicos bajaron en 8,34%, hasta Gs. 1.696 millones. Por su parte, los gastos por siniestros netos han aumentado ligeramente desde Gs. 2.267 millones en Jun21 a Gs. 2.864 millones a Jun22, asociados a los mayores costos de repuestos y reparaciones, con indicadores de siniestralidad neta y bruta de 29% y 30%, respectivamente, que han incidido en un menor resultado bruto, que fue de Gs. 5.644 millones en Jun22.

Adicionalmente, en términos de la estructura de costos operativos, los egresos técnicos de explotación, si bien bajaron en 5,35% hasta Gs. 4.304 millones en Jun22, se han mantenido elevados y han absorbido una parte importante de los resultados brutos, reflejándose en el moderado desempeño técnico neto, que registró ganancias netas por Gs. 161 millones en Jun22.

Con todo, las ganancias por inversiones han contribuido mayormente a la generación del resultado del ejercicio, aunque el mismo disminuyó desde Gs. 1.173 millones en Jun21 a Gs. 960 millones en Jun22, derivando en apropiados niveles de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) de 9,88% y 4,44%, ligeramente por encima del sistema (9,35% y 3,42%).

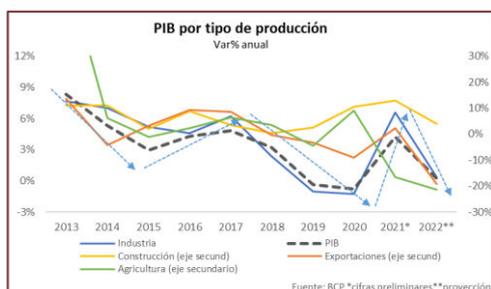
TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja las razonables expectativas sobre la situación de SEGUROS GENERALES S.A., considerando la moderada posición y evolución de sus negocios, apoyada en sus actividades de reaseguros, con mejoras en el área comercial en 2022, dentro de una industria con elevada competencia y concentrada en su principal segmento. A su vez, contempla el mantenimiento de sus principales indicadores de solvencia, liquidez, siniestralidad, comparativamente favorable al mercado asegurador.

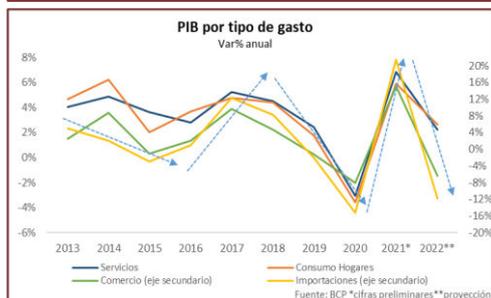


FORTALEZA	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Continua capitalización en los últimos años, con adecuado nivel de endeudamiento y margen de solvencia. • Continua generación de resultados brutos, con una rentabilidad acorde a su tamaño y superior al sistema. • Bajos niveles de siniestralidad en los últimos ejercicios. • Adecuada estructura de activos líquidos, de cobranzas y cobertura de obligaciones. • Importante cobertura de operaciones con reaseguros. 	<ul style="list-style-type: none"> • Moderada evolución de sus niveles de producción y generación de primas, asociados a su conservador perfil. • Acotada diversificación y participación dentro de sector asegurador, que contempla una elevada competencia. • Importantes gastos operativos absorben sus resultados, con efecto en las utilidades obtenidas.

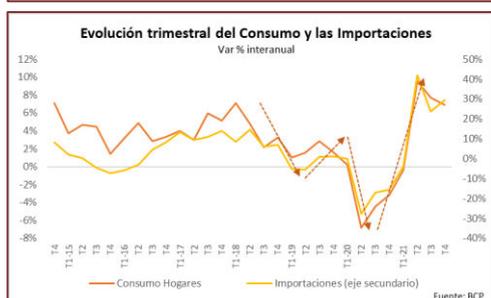
ECONOMÍA E INDUSTRIA



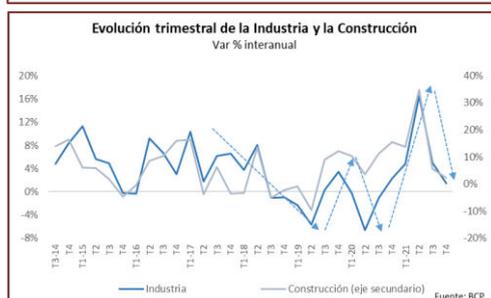
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2021. Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años, lo que sumado a la menor producción del sector agroexportador, podría generar expectativas desfavorables para el 2022.

GESTIÓN NEGOCIOS

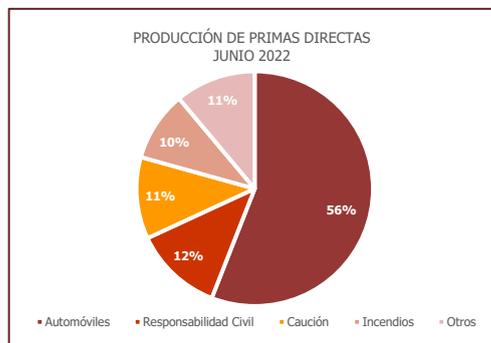
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de pólizas concentrada especialmente en automóviles, con el acompañamiento de reaseguradores en otras secciones, y explicada por su bajo tamaño de sus operaciones y participación en el sector asegurador

Seguros Generales S.A. es una compañía con amplia trayectoria en el mercado local asegurador, que inició sus actividades en el año 1956, con el fin de proteger la vida y los bienes de sus asegurados por medio de diversos productos. Posee experiencia en todos los ramos de seguro, y es una de las cuatro primeras compañías fundadas en el país, y su actividad económica consiste en la comercialización de pólizas de seguros principalmente en los ramos patrimoniales, especialmente en la sección de automóviles.

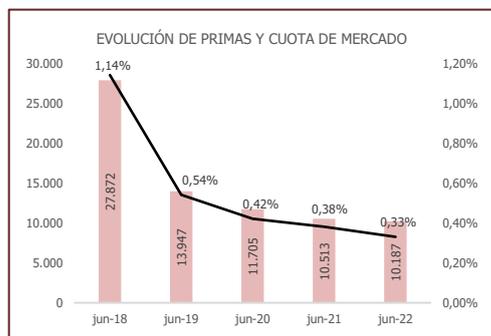
En los últimos años, ha mantenido un conservador perfil de negocios, reflejando en los niveles de producción de pólizas y generación de primas directas, así como en el tamaño y participación de sus operaciones respecto a la industria aseguradora. Esto se encuentra asociado al mantenimiento de políticas de suscripción orientadas a riesgos de baja exposición y moderada frecuencia, y la relación con sus clientes, intermediarios, reaseguradores y proveedores.

Asimismo, conforme al marco regulatorio y a la evolución de sus operaciones, mantiene importantes niveles de inversiones en instrumentos financieros, a través de los cuales percibe ingresos por intereses provenientes de las inversiones en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero, los dividendos de las entidades en las que tiene participación y los alquileres de los inmuebles de su propiedad.



Para la atención de sus clientes y sus operaciones, la compañía cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, además de poseer una agencia representante en Ciudad del Este, y un agente representante en la ciudad de Concepción.

La base de las primas directas de la compañía se concentra principalmente en el ramo patrimonial de automóviles, con una participación del 56% en el último ejercicio. Así también se destacan en menor medida otros ramos patrimoniales como responsabilidad civil (12%), caución (11%), incendios (10%), y otras secciones con menor participación, que de manera conjunta representan el 11% del total.



En ese sentido, durante el ejercicio analizado, el ingreso por primas experimentó una leve contracción del 3,11% respecto al año anterior, pasando de un valor de Gs. 10.513 millones en Jun21 a Gs. 10.187 millones en Jun22. Este resultado se explica principalmente por la reducción de las primas directas en las secciones de riesgos varios y automóviles.

Cabe destacar que la evolución de las primas directas ha registrado una tendencia decreciente durante el periodo 2018-2022, en línea con la evolución de la producción de primas en el ramo vida.

Esto a su vez ha ocasionado que la participación de mercado de la compañía haya experimentado una tendencia decreciente durante el mismo periodo, pasando de tener una cuota de mercado de 1,14% en Jun18 a 0,33% en Jun22.

Asimismo, al considerar el volumen de las primas directas, la entidad se ubica en el puesto 31 entre las 34 compañías activas al cierre del ejercicio. En cuanto a sus principales secciones, posee una cuota de mercado de 0,43% en automóviles, mientras que en responsabilidad civil 1,22% en Jun22.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de la familia Ribon Gracia, vinculada a la industria de seguros del país desde hace más de cuatro décadas, con un activo involucramiento estratégico y en las operaciones de la compañía

La aseguradora fue adquirida en el 2009 por el Holding Inverseg S.A., que concentra la mayor parte de las acciones, con una participación del 54%. Seguidamente, se encuentra el Sr. Nicolás Ribon Gracia, con el 23% y el Sr. Sergio Ribon Gracia, con una participación de 9%, quienes a su vez son los principales accionistas del Holding Inverseg S.A. De esta forma, la propiedad de la firma se encuentra concentrada en su principal grupo controlador. Asimismo, un grupo de accionistas minoritarios tienen una participación conjunta del 14%.



Durante el periodo 2017-2021, la compañía se caracterizó por realizar continuas capitalizaciones a partir de las reservas y resultados de los ejercicios, con excepción del año 2018 en el que el capital integrado se mantuvo invariable.

Actualmente, cuenta con un capital social por valor de Gs. 7.250 millones, mientras que el capital integrado en efectivo asciende a Gs. 4.066 millones. En cuanto a la distribución de las utilidades, los accionistas han decidido la distribución de las mismas, cuando no sea necesaria la constitución de reservas o la capitalización, reflejando el compromiso con la solvencia y liquidez para el correcto funcionamiento de la compañía.

DIRECTORIO	
Director Patrimonial y Ejecutivo	Nicolás Ribon Gracia
Director Independiente	Gonzalo Gill Cañete
Director Independiente	Rodrigo Wood
Director Patrimonial	Oscar Gadea
Director Suplente	Franklyn Kennedy

La autoridad principal es la asamblea de accionistas, seguido del directorio, que está compuesto por un director patrimonial ejecutivo, dos directores independientes, un director patrimonial y un director suplente. El directorio, a su vez, cuenta con el apoyo de un comité de control interno y de riesgo, comité de cumplimiento, un comité de tecnología de la información, un comité de finanzas y el oficial de cumplimiento.

Asimismo, del directorio se desprende la figura del Director Gerente General, a quien responden la subgerencia del área financiera, el departamento de contabilidad, la dirección comercial, la gerencia técnica y de producción y el área de tecnología de la información.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Política de reaseguros y retrocesión basada en el principio de rentabilidad y moderada exposición al riesgo, con un adecuado procedimiento de control interno

Desde el año 2020, SEGESA tiene como principal objetivo el mantenimiento del valor patrimonial de la compañía, preservando la cartera de clientes y los puestos de trabajo de sus colaboradores. En línea con dicho objetivo, en los últimos dos ejercicios se ha incrementado el capital integrado en un 12% mediante la capitalización parcial de los resultados con el fin de fortalecer su patrimonio neto. Además, en el presupuesto de ingresos y egresos de la compañía para el ejercicio 2021-2022 se proyectó un incremento conservador de los ingresos del 3%. Mediante la verificación del presupuesto ejecutado, se observó un incremento del 5%, por encima del objetivo establecido.

Así también, cuenta con un plan de trabajo anual que contempla la evaluación del cumplimiento de control interno en cada área auditada, el control del movimiento y de los bienes ubicados dentro de las sucursales, la adecuación a las disposiciones legales dentro del área de contabilidad y finanzas, el cumplimiento de las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros, entre otros. Para tales fines, se establecen procedimientos por cada área auditada.

El proceso de control interno de la compañía se encuentra estructurado y formalizado desde el año 2012, organizado bajo el Comité de Control Corporativo constituido por un director, un miembro asesor y la gerencia general, a través del cual se busca la mejora en el cumplimiento de obligaciones minimizando los riesgos operacionales y una mejora mediante la corrección y actualización de los procesos y guías de trabajo incluyendo el Código de Ética, reglamentos de Comités del Directorio y principios de buen gobierno.

La ejecución del control interno está a cargo de la coordinadora de control y cumplimiento, que trabaja de forma directa con la gerencia general y coordina con todas las áreas el cumplimiento de las actividades por medio controles rutinarios, bloqueos de sistema y rectificación inmediata a las desviaciones de los procesos establecidos, tanto de normativas como de productividad. Asimismo, colabora con el área de recursos humanos la oportuna comunicación de las amonestaciones por incumplimiento.

El trabajo de control interno se complementa con una auditoría interna que reporta mediante informes el grado de cumplimiento de las labores verificadas, y es revisado periódicamente con el Comité de Control Corporativo, el cual también realiza el seguimiento a las observaciones y/o recomendaciones de las auditorías externas.

Por otra parte, la entidad cuenta con una política de reaseguros y retrocesión que es actualizada y/o modificada anualmente por el Directorio. La misma establece las pautas de contratación de reaseguro dentro del principio de

rentabilidad y moderada exposición al riesgo, con el fin de brindar confianza y tranquilidad al asegurado. En ese sentido, se establece que la compañía operará con reaseguradores internacionales que cuenten con una calificación mínima de B+ (Good) de AM BEST y BBB de Standard & Poor's en contratos facultativos, y A- (Excellent) en sus contratos automáticos. Entre las reaseguradoras con las que opera se encuentran Navigators Insurance Company, Reaseguradora Patria, Instituto Nacional de Seguros, Mercantil Reaseguradora Internacional S.A. y Austral Reaseguradora S.A.

Por el lado de la gestión de riesgos, en cumplimiento con la Res. N° 165/19, la compañía posee fondos invertibles por valor de Gs. 6.382 millones a Jun22, y activos representativos por Gs. 8.354 millones; asimismo, el superávit de los activos representativos netos de provisiones frente al valor de cobertura requerido es de Gs. 1.972 millones.

Cabe destacar que la compañía ha implementado mejoras en el área comercial con el fin de lograr un desempeño operativo más eficiente, entre las cuales se pueden citar la emisión de pólizas de renovación antes del vencimiento de la misma con controles semanales que permiten revisar la gestión anticipada, la automatización del envío de mensajes para la renovación de las pólizas y para la gestión de actualización de documentos requeridos para la prevención de LA/FT, la puesta en funcionamiento de la plataforma web de cotización y de pagos con tarjeta de créditos, entre otros.

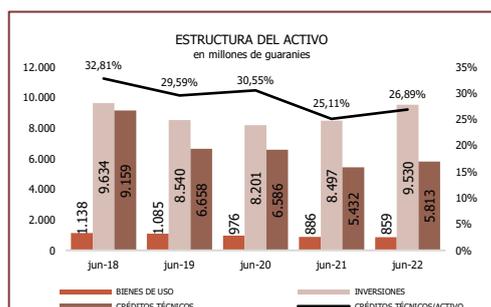
La compañía cuenta con reglamentos para el funcionamiento de sus comités, Manual de Organización, Código de Buen Gobierno Corporativo, Código de Conducta y Ética, con el Manual de Prevención de Lavado de Dinero, así como un Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI).

En lo que respecta a mejoras dentro la organización y aspectos cualitativos, la compañía ha estado marcado por la adecuación a las regulaciones y la implementación de normativas, relacionadas a las buenas prácticas de gobierno corporativo y la formalización de procesos.

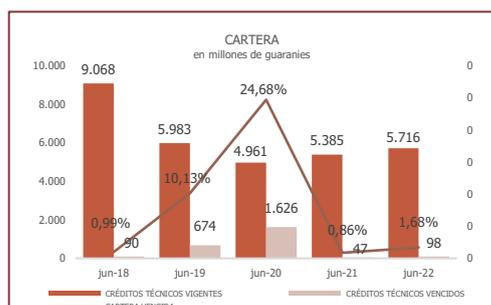
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Comportamiento fluctuante de los activos con un importante nivel de inversiones, bajo volumen de bienes de uso y una morosidad por debajo del sistema

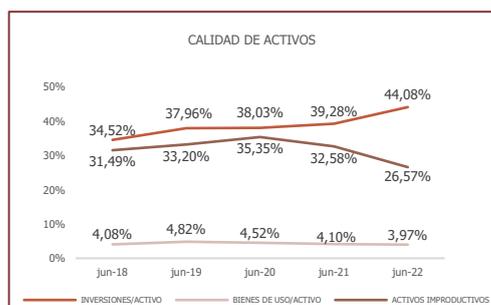


Al mes de junio de 2022, los activos de SEGESA ascienden a Gs. 21.621 millones, registrándose una leve reducción del 0,05% con respecto al ejercicio anterior. Estos se encuentran conformados principalmente por las inversiones que ascienden a Gs. 9.530 millones, y representan el 44,08% del total de activos. Cabe destacar que la mayor parte de estas inversiones corresponden a colocaciones en el sector financiero local, y en menor medida a alquiler de inmuebles.



Por otro lado, los créditos técnicos crecieron 7,02% anual, desde Gs. 5.432 millones en Jun21 hasta Gs. 5.813 millones en Jun22, lo que representa una participación del 26,89% en la estructura del activo. En ese sentido, los créditos vigentes aumentaron 6,14% con respecto al ejercicio anterior, llegando a un nivel de Gs. 5.716 millones en Jun22, mientras que los créditos vencidos experimentaron un incremento hasta Gs. 98 millones, con un aumento anual de 107,99%.

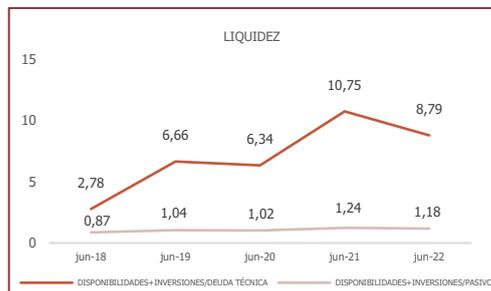
Lo anterior ha ocasionado un aumento de la morosidad de cartera desde 0,86% en Jun21 a 1,68% en Jun22; este valor se encuentra por debajo de la morosidad expuesto por el mercado con 12,29% al cierre del ejercicio analizado. Los créditos vencidos de la compañía se concentran mayormente en los deudores por premios de las sección de automóviles, los deudores de reaseguros en el exterior en concepto de siniestros a recuperar y en menor medida, los deudores por reaseguros local.



En línea con lo anterior, cabe mencionar que la compañía mantiene un importante nivel de cartera con respecto a las primas directas y las provisiones técnicas de seguros, lo que refleja un alto nivel de financiamiento a sus clientes. Asimismo, mantiene un adecuado volumen de activos improductivos que representan el 26,57% de los activos totales, por debajo de los ejercicios anteriores y del sistema. Por su parte, los bienes de uso han reflejado una tendencia decreciente en el periodo 2018-2022, representando el 3,97% de los activos en Jun22.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Niveles adecuados de liquidez y de cobertura de las obligaciones debido al importante volumen de las inversiones concentradas en Certificados de Depósitos de Ahorro



Las disponibilidades de la compañía han decrecido a una tasa de 25,74% anual en Jun22, hasta Gs. 3.445 millones. Estas se encuentran concentradas principalmente en depósitos en cuentas corrientes en moneda nacional y en cajas de ahorros en moneda extranjera.

Por otra parte, las inversiones han crecido a un ritmo de 12,16% con respecto al ejercicio anterior, pasando de Gs. 8.497 millones en Jun21 a Gs. 9.530 millones en Jun22. El 73,58% de estas inversiones se concentran en Certificados de Depósitos de Ahorro en entidades financieras locales.

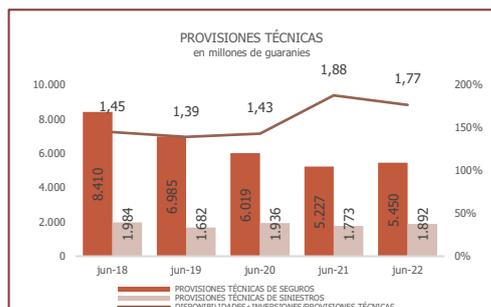
Asimismo, aunque en menor medida, sus recursos se encuentran invertidos en acciones emitidas por entidades del sector financiero (11,30%) como también en inversiones inmobiliarias (13,83%). Considerando de manera conjunta, las disponibilidades y las inversiones ascienden a Gs. 12.975 millones en Jun22, es decir 1,22% inferior al registrado en el ejercicio anterior.

Por el lado de las deudas técnicas, la mayor parte se encuentra concentrada en deudas por coaseguros, principalmente coaseguros otorgados en las secciones de incendios y trasportes. En el ejercicio analizado, las deudas por coaseguros se incrementaron de Gs. 384 millones en Jun21 a Gs. 527 millones en Jun22, un aumento de 37,49%. En segundo lugar, se encuentran las deudas con los intermediarios, con un volumen de Gs. 375 millones en Jun22, inferior en 3,88% al ejercicio anterior.



Con lo anterior, la cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades y las inversiones disminuyó de 10,75 veces en Jun21 a 8,79 en Jun22. A pesar de la reducción, los recursos líquidos de la entidad todavía son suficientes cumplir con sus obligaciones y su nivel se encuentra por encima del sistema con 3,72 veces.

Asimismo, la relación entre los recursos líquidos de la compañía con sus deudas totales disminuyó levemente de 1,24 veces en Jun21 a 1,18 veces, por encima de su promedio de 1,07 de los últimos cinco años, y superior al 0,84 del sistema para el cierre analizado.



Por otra parte, las deudas con asegurados ascienden a Gs. 98 millones, mientras que las deudas por reaseguros aumentaron a Gs. 248 millones al cierre del último ejercicio. De esta forma, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con las disponibilidades de la firma también disminuyó de 15,45 veces a 9,77 entre Jun21 y Jun22. A pesar de esta reducción, su nivel se encuentra por encima del 1,08 del sistema.

Con respecto a las provisiones técnicas, las de seguros han aumentado 4,27% hasta Gs. 5.450 millones mientras que las de siniestros han crecido 6,76% hasta Gs. 1.892 millones. Estos incrementos han ocasionado que el índice de cobertura haya disminuido de 1,88 veces a 1,77 entre Jun21 y Jun22. No obstante, se encuentra por encima de 1,28 del mercado.

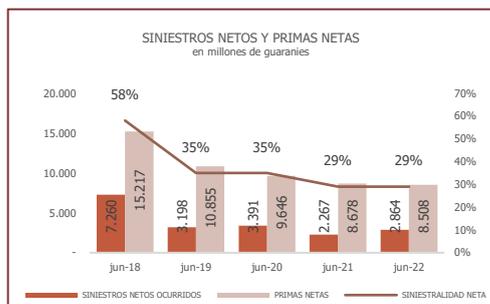
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Nivel de eficiencia en la gestión de gastos por debajo del mercado, con una baja siniestralidad neta vinculada con la reducción de cesión de riesgos de reaseguro



Los gastos de producción de SEGESA se han incrementado desde Gs. 1.661 millones en Jun21 hasta Gs. 1.735 millones en Jun22, es decir, un aumento de 4,46%, y representan el 17,00% de los ingresos técnicos de producción. En contrapartida, los gastos técnicos de explotación han disminuido 5,35% desde Gs. 4.547 millones hasta Gs. 4.304 millones entre Jun21 y Jun22. Estos a su vez, representan el 42,17% de los ingresos técnicos de producción de la compañía, y se concentran principalmente en los honorarios profesionales y en otros gastos administrativos.

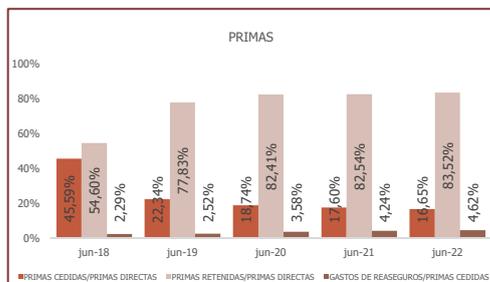
Cabe destacar que la presión de los gastos de producción sobre los ingresos técnicos de la compañía se encuentra por debajo del mercado con 19,19% al cierre de junio 2022. En contrapartida, la presión de los gastos de explotación se encuentra muy por encima del mercado con 21,32% para el mismo periodo. En ese sentido, la eficiencia en la gestión de los gastos de la firma se encuentra por debajo del sistema.



Las primas directas de SEGESA han disminuido 3,11% hasta Gs. 10.187 millones, debido fundamentalmente a la reducción de las primas en las secciones de automóviles y riesgos varios. De esta forma, se ha continuado con el comportamiento decreciente registrado en los ejercicios anteriores.

La cesión de primas por reaseguros también experimentó una disminución de 8,34% anual. De esta forma se registró una caída en las primas netas de 1,95% desde 8.678 millones en Jun21 hasta 8.507 millones en Jun22.

Los siniestros directos crecieron 8,09% en Jun22 hasta Gs. 2.724 millones, explicado por el incremento de los siniestros en la sección de automóviles de Gs. 2.000 millones hasta Gs. 2.501 millones. De la misma forma, los siniestros netos ocurridos aumentaron 26,33% desde Gs. 2.267 millones en Jun21 a Gs. 2.864 millones en Jun22, relacionado tanto al incremento de los gastos como a la disminución de la recuperación de siniestros. No obstante, la siniestralidad neta se mantuvo en 29%, índice inferior al sistema (47%).



En ese sentido, el indicador de las primas cedidas con relación a las primas directas ha registrado un comportamiento decreciente durante el periodo analizado, pasando de 45,59% en Jun18 a 16,65% en Jun22. Por otra parte, las primas retenidas con respecto a las primas directas se han mantenido a un nivel relativamente estable durante los últimos cuatro ejercicios, llegando al 83,52% en Jun22, superior al indicador del sistema con 73,22%. Así también, los gastos de cesión de reaseguros se elevaron hasta 4,62% de las primas cedidas, aunque por

debajo del sistema con 8,54% en Jun22.

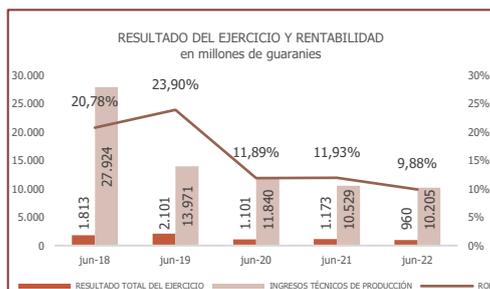
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución en sus indicadores y márgenes de utilidad con respecto a ejercicios anteriores, aunque se mantienen por encima de lo expuesto por el sistema



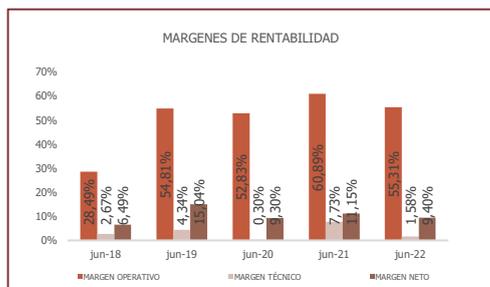
El resultado técnico bruto de la compañía ha registrado un comportamiento decreciente durante el periodo 2018-2022, disminuyendo de Gs. 6.411 millones en Jun21 a Gs. 5.644 millones en Jun22, resultado de los menores niveles de las primas netas ganadas frente al incremento de los siniestros netos ocurridos.

Además, el resultado técnico neto ha experimentado una importante reducción del 80,21% anual, desde 813 millones en Jun21 hasta Gs. 161 millones en Jun22, valor que se encuentra por debajo del promedio del periodo analizado. Esta importante disminución se explica principalmente por la caída del resultado técnico bruto.



El índice técnico de rendimiento operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio, excluido el resultado del ejercicio, refleja un comportamiento fluctuante a lo largo del periodo. De esta forma, se ha registrado un considerable descenso desde 8,27% a 1,66% entre Jun21 y Jun22, ligeramente superior al índice expuesto por el mercado con 1,41%.

Por otra parte, el resultado sobre la inversión ha aumentado 58,06% anual hasta Gs. 605 millones. Si bien, los ingresos sobre la inversión han sido inferiores en comparación al ejercicio anterior, la importante reducción de los egresos ha propiciado el incremento del resultado expuesto. Asimismo, las ganancias extraordinarias han crecido de forma pronunciada desde Gs. 70 millones en Jun21 hasta Gs. 258 millones en Jun22.

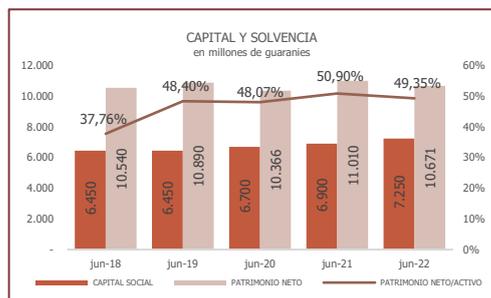


Estos resultados han suavizado el impacto de la reducción del resultado técnico neto sobre el resultado total del ejercicio, el cual registró una caída de 18,23% anual hasta Gs. 960 millones al cierre de junio 2022. Con esto, el rendimiento de las inversiones sobre los activos (ROA) y el patrimonio neto (ROE) han sido de 4,44% y 9,88% respectivamente, inferiores a los registrados en los ejercicios anteriores, aunque por encima del sistema con 3,43% de ROA y 9,38% de ROE en Jun22.

En cuanto a los márgenes de utilidad, el margen operativo ha descendido a 53,31% en Jun22, aunque superior al sistema, debido a los menores ingresos por primas directas y los mayores gastos de siniestros. Así también, ha registrado descensos en su margen técnico hasta 1,58% y en su margen neto hasta 9,40% en Jun22, valores que se encuentran por encima del mercado.

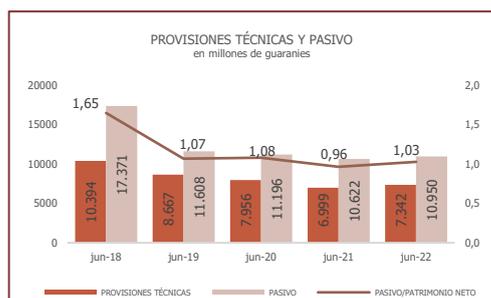
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuada solvencia patrimonial con un ligero aumento de su endeudamiento, aunque se encuentra muy por debajo del sistema



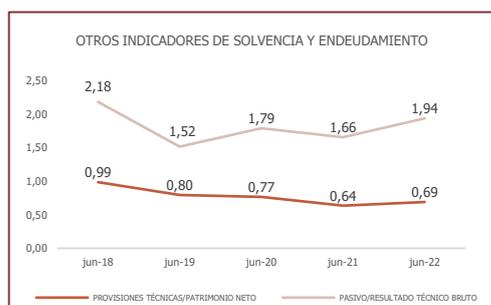
El patrimonio neto de SEGESA se ha mantenido estable al cierre de los últimos ejercicios, llegando a Gs. 10.671 millones en Jun22, cifra inferior al año anterior en 3,01%, debido a la distribución de los resultados acumulados y del ejercicio anterior, y la disminución neta de los aportes para capitalizar y reserva legal. El capital integrado asciende a Gs. 7.250 millones, con 5,07% de aumento anual, debido a la capitalización de los resultados acumulados por valor de Gs. 175 millones, de las reservas facultativas por Gs. 158 millones y las cuentas pendientes de capitalización por Gs. 17 millones.

La mayor parte del patrimonio neto se encuentra compuesto por el capital social y las cuentas pendientes de capitalización; considerados de manera conjunta tienen una participación del 70,59%. Seguidamente se encuentran las reservas con el 20,42% y en menor medida, los resultados con el 8,99%.



Debido a que la reducción del patrimonio neto ha sido proporcionalmente superior a la disminución de los activos totales, se ha registrado un ligero descenso de la solvencia patrimonial a 49,35% en Jun22, aunque se sitúa por encima del 39,85% del sistema. En ese sentido, cabe destacar que, desde el periodo 2019, la compañía ha registrado índices de solvencia patrimonial superiores al mercado.

Los pasivos totales de la compañía han experimentado un aumento del 3,09% con respecto al ejercicio anterior hasta Gs. 10.950 millones en Jun22, debido a mayores provisiones técnicas de seguro, que aumentaron 4,27% hasta Gs. 5.450 millones, y en menor medida por el incremento de las deudas por coaseguros hasta Gs. 527 millones, con 37,49% de crecimiento, concentrados principalmente en las deudas por coaseguros otorgados en la sección incendios.



Así también, las provisiones técnicas de siniestros registraron un crecimiento de 6,67% con respecto al ejercicio anterior, llegando a un valor de Gs. 1.892 millones. De esta forma, las provisiones técnicas totales aumentaron de 6.999 millones en Jun21 a Gs. 7.342 millones.

En esta misma línea, el índice de endeudamiento, que relaciona los pasivos totales con el patrimonio neto de la firma, se ha incrementado hasta 1,03 veces en Jun22, explicado por las mayores provisiones técnicas y deudas por coaseguros frente a la reducción del patrimonio neto. Sin embargo, su nivel de endeudamiento se encuentra por debajo del mercado que exhibe un índice de 1,51 veces.

Por otra parte, la relación entre las provisiones técnicas y el patrimonio neto de la entidad se ha incrementado levemente de 0,64 a 0,69 veces en Jun22, mientras que los pasivos totales frente al resultado técnico bruto presentan un índice de 1,94 veces, superior al ejercicio anterior, debido a la disminución del resultado técnico bruto y el crecimiento de las obligaciones totales, aunque su nivel es inferior al mercado.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	SEGUROS GENERALES S. A. (SEGESA)					SISTEMA
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,65	1,07	1,08	0,96	1,03	1,51
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,99	0,80	0,77	0,64	0,69	0,99
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,51	0,17	0,17	0,11	0,14	0,34
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,44	1,00	0,93	0,79	0,80	1,17
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,18	1,52	1,79	1,66	1,94	2,55
Patrimonio Neto/Activo	0,38	0,48	0,48	0,51	0,49	0,40
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	32,49%	26,59%	23,01%	24,89%	26,44%	22,99%
Inversiones/Activo	34,52%	37,96%	38,03%	39,28%	44,08%	41,33%
Bienes de Uso/Activo	4,08%	4,82%	4,52%	4,10%	3,97%	5,88%
Activos Improductivos	31,49%	33,20%	35,35%	32,58%	26,57%	33,25%
Cartera Vencida	0,99%	10,13%	24,68%	0,86%	1,68%	12,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,23	4,22	4,06	15,45	9,77	1,08
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	2,78	6,66	6,34	10,75	8,79	3,73
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,45	1,39	1,43	1,88	1,77	1,28
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,95	1,15	1,17	1,60	1,47	0,95
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,87	1,04	1,02	1,24	1,18	0,84
Representatividad de las Inversiones	92,69%	98,53%	103,08%	121,40%	129,80%	104,94%
EFICIENCIA						
Índice de Retención	54,60%	77,83%	82,41%	82,54%	83,52%	73,22%
Siniestralidad Bruta	56,06%	26,75%	39,64%	23,94%	26,70%	57,84%
Siniestralidad Neta	58,00%	35,00%	35,00%	29,00%	29,00%	47,00%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	32,00%	57,94%	62,54%	61,29%	61,85%	45,45%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	8,21%	15,65%	15,98%	15,77%	17,00%	19,19%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	21,94%	40,23%	45,04%	43,19%	42,17%	21,31%
RENTABILIDAD						
ROA	6,50%	9,34%	5,11%	5,42%	4,44%	3,42%
ROE	20,78%	23,90%	11,89%	11,93%	9,88%	9,38%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	8,54%	6,90%	0,38%	8,27%	1,66%	1,41%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	6,51%	15,06%	9,41%	11,16%	9,42%	5,35%
Margen Operativo	28,49%	54,81%	52,83%	60,89%	55,31%	35,47%
Margen Técnico	2,67%	4,34%	0,30%	7,73%	1,58%	0,77%
Margen Neto	6,49%	15,04%	9,30%	11,15%	9,40%	5,14%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	45,59%	22,34%	18,74%	17,60%	16,65%	30,89%
Primas Retenidas/Primas Directas	54,60%	77,83%	82,41%	82,54%	83,52%	73,22%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	2,29%	2,52%	3,58%	4,24%	4,62%	8,54%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	63,68%	13,36%	83,42%	20,00%	28,95%	82,42%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	jun- 18	jun- 19	jun- 20	jun- 21	jun- 22	Var
Disponibilidades	5.438	3.533	3.169	4.639	3.445	-25,74%
Créditos Técnicos Vigentes	9.068	5.983	4.961	5.385	5.716	6,14%
Créditos Técnicos Vencidos	90	674	1.626	47	98	107,99%
Créditos Administrativos	376	459	680	660	594	-9,97%
Gastos Pagados Por Adelantado	43	47	19	41	21	-50,13%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	-	-	79	-	16	-
Inversiones	9.634	8.540	8.201	8.497	9.530	12,16%
Bienes De Uso	1.138	1.085	976	886	859	-3,11%
Activos Diferidos	2.124	2.177	1.851	1.477	1.343	-9,05%
ACTIVO	27.911	22.498	21.562	21.632	21.621	-0,05%
Deudas Financieras	-	-	-	-	-	-
Deudas Con Asegurados	77	80	86	72	98	35,55%
Deudas Por Coaseguros	343	373	383	384	527	37,49%
Deudas Por Reaseguros - Local	8	16	-	-	6	-
Deudas Por Reaseguros - Exterior	4.353	741	694	228	248	8,98%
Deudas Con Intermediarios	558	459	423	390	375	-3,88%
Otras Deudas Técnicas	81	143	207	148	220	48,96%
Obligaciones Administrativas	1.165	772	1.080	2.038	1.716	-15,78%
Provisiones Técnicas De Seguros	8.410	6.985	6.019	5.227	5.450	4,27%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.984	1.682	1.936	1.773	1.892	6,76%
Utilidades Diferidas	392	358	367	363	416	14,68%
PASIVO	17.371	11.608	11.196	10.622	10.950	3,09%
Capital Social	6.450	6.450	6.700	6.900	7.250	5,07%
Cuentas Pendientes De Capitalización	489	194	499	299	282	-5,70%
Reservas	1.788	2.145	2.065	2.278	2.179	-4,36%
Resultados Acumulados	-	-	-	360	-	-100,00%
Resultado del Ejercicio	1.813	2.101	1.101	1.173	960	-18,23%
Patrimonio Neto	10.540	10.890	10.366	11.010	10.671	-3,09%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	27.872	13.947	11.705	10.513	10.187	-3,11%
Primas Reaseguros Aceptados	52	24	135	15	18	17,26%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	-
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	27.924	13.971	11.840	10.529	10.205	-3,08%
Primas reaseguros cedidos	12.707	3.116	2.194	1.851	1.696	-8,34%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	-
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	12.707	3.116	2.194	1.851	1.696	-8,34%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	15.217	10.855	9.646	8.678	8.508	-1,95%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.872	475	1.428	795	974	22,47%
Siniestros Seguros Directos	15.655	3.737	4.693	2.521	2.724	8,09%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	-
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	94	63	373	473	508	7,45%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	206	-	0	6	2476,28%
GASTOS DE SINIESTROS	17.621	4.481	6.494	3.788	4.212	11,19%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.177	777	1.199	1.011	827	-18,16%
Recupero De Siniestros Directos	91	90	74	140	30	-78,82%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	8.092	416	1.830	370	491	32,64%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-
RECUPERO DE SINIESTROS	10.360	1.283	3.103	1.521	1.348	-11,38%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-7.260	-3.198	-3.391	-2.267	-2.864	26,33%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	7.956	7.657	6.255	6.411	5.644	-11,96%
Reintegro De Gastos De Producción	407	420	342	362	312	-13,81%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.205	487	519	352	461	30,68%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	-
Desafectación De Previsiones	113	137	323	141	56	-60,11%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.725	1.045	1.184	855	829	-3,11%
Gastos De Producción	2.294	2.186	1.892	1.661	1.735	4,46%
Gastos de Cesión Reaseguros	290	79	79	79	78	-0,31%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos De Explotación	6.125	5.620	5.333	4.547	4.304	-5,35%
Constitución De Previsiones	227	210	101	166	195	17,39%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	8.936	8.095	7.404	6.452	6.312	-2,18%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-7.211	-7.051	-6.220	-5.597	-5.483	-2,04%
RESULTADO TÉCNICO NETO	745	607	35	813	161	-80,21%
Ingreso sobre Inversión	1.791	2.305	2.066	2.588	1.480	-42,79%
Egreso sobre Inversión	612	874	1.017	2.205	876	-60,29%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.179	1.431	1.049	383	605	58,06%
Ganancias Extraordinarias	40	236	93	70	258	268,51%
Pérdidas Extraordinarias	0	1	-	0	-	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	40	235	93	70	258	270,43%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.964	2.272	1.177	1.266	1.024	-19,12%
Impuesto a la Renta	151	172	76	92	64	-30,41%
RESULTADO TOTAL DEL EJERCICIO	1.813	2.101	1.101	1.173	960	-18,23%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

Seguros Generales S.A. (Segesa), se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de Calificación de Solventa & Riskmétrica S.A

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2017/2018 al 2021/2022.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico

La publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA), se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha de calificación o última actualización: 26 de Setiembre de 2022.

Fecha de Publicación: 27 de Setiembre de 2022

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2022

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORIA	TENDENCIA
SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)	pyA-	ESTABLE
<p>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</p>		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa & Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA) por lo cual SOLVENTA & RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2022

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espinola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--