

Solvencia	Sept 2018	Sept 2019
Tendencia	Apy	A-py
	Estable	Estable

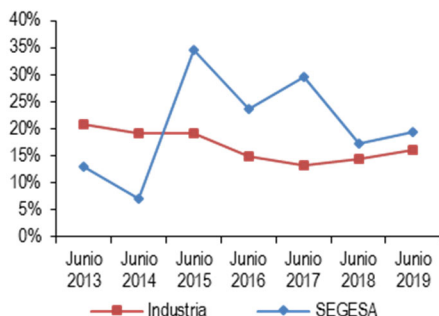
* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

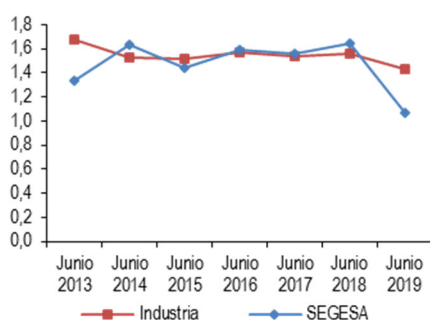
Millones de guaraníes.

	Jun-17	Jun-18	Jun-19
Prima Directa	31.699	27.872	13.947
Resultado Técnico Neto	2.122	745	607
Resultado del Ejercicio	3.427	1.813	2.101
Total Activos	29.780	27.911	22.498
Inversiones	12.456	9.634	8.540
Patrimonio	11.622	10.540	10.890
Part. de Mdo (PD)	1,4%	1,1%	0,5%
Siniestralidad Neta	41,9%	49,7%	32,2%
Gasto Exp. / PD	20,1%	21,9%	40,2%
Rentabilidad Inversiones	12,6%	12,2%	16,8%
ROE	29,5%	17,2%	19,3%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Fundamentos

La calificación asignada a Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGESA) en el rango inferior de la escala A se sustenta en la evolución de su posición competitiva y diversificación de cartera, además de su eficiencia y composición de la rentabilidad. La mantención en el rango A está respaldada por su conservador perfil financiero y desempeño técnico.

Con el 80% de la propiedad, la aseguradora es controlada por la familia Ribon Gracia, vinculada a la intermediación de seguros y reaseguros desde hace más de 30 años. La experiencia aseguradora de su controlador y de su administración colabora a dar respaldo al desempeño de la aseguradora.

Actualmente, su estrategia de negocios da como resultado la mantención de posiciones de mercado acotadas, buscando desarrollar nichos potenciales de carácter innovador. En ejercicios anteriores había logrado incursionar en algunas cuentas mayores, pero con riesgo de rotación.

A junio 2019 su participación de mercado llega tan sólo a un 0,5%, inferior a la que alcanzaba en 2015. Su cartera de seguros se sustenta en una composición similar a la media del mercado, constituida por seguros de automóviles, incendio, RC y Caución. La retención está fuertemente apalancada en la sección automóviles. Su distribución se sustenta tanto en la venta directa como en el corretaje.

Bajo la composición de cartera de su actual etapa competitiva SEGESA reporta bajos índices de eficiencia en comparación a la industria. La importante reducción de sus ingresos por primas no ha ido acompañada de una corrección relevante del gasto explotación, presionando el resultado técnico neto. No obstante, su cartera mantiene una satisfactoria siniestralidad, respaldada por una adecuada política de suscripción. Así, la rentabilidad de la aseguradora proviene fundamentalmente de la gestión de inversiones, seguida del resultado técnico neto y otros ingresos no operacionales.

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.

El perfil financiero de la aseguradora es muy transparente y conservador. Su cartera de activos de créditos técnicos vigentes, inversiones y disponibilidades, suman unos Gs. 18.000 millones, para respaldar pasivos por Gs. 11.600 millones. La cartera de inversiones presenta un perfil crediticio en línea con la clasificación asignada. El desempeño de los créditos técnicos está en línea con la actividad económica general del país.

La estructura de solvencia regulatoria es satisfactoria y coherente con las exigencias de diversificación y cobertura, tanto de los fondos invertibles como respecto del fondo de garantía. Su política de dividendos se adecúa a las necesidades de capitalización para respaldar el crecimiento. Su cobertura de PPNC/MSMR es de 3,31 veces, reflejando excesos de patrimonio en relación con el volumen actual de sus operaciones.

El mercado asegurador se ve enfrentado a permanentes exigencias de transparencia, gobernabilidad y de capacidad técnica. Que requieren de recursos de administración y operación, generando así una presión adicional sobre la carga de gastos de la entidad.

Tendencia: Estable

Los principales desafíos de SEGESA dicen relación con la capacidad para crecer, y diversificar su portafolio, sin sacrificar su rentabilidad técnica. La estructura de funciones claves genera una carga de gastos fijos que permiten apalancarse comercialmente, restando entonces desarrollar la maduración de los diversos proyectos de seguros e innovación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Experiencia de su administración en la industria.
- Conservadora estructura financiera.
- Suficiente holgura patrimonial.
- Satisfactorio soporte de reaseguro.

Riesgos

- Presión competitiva la expone a riesgos de renovación y concentración de cartera.
- Tamaño acotado de la cartera de seguros la expone a presiones de productividad y rentabilidad técnica.
- Nuevas exigencias regulatorias generan presiones adicionales de gastos.

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

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 Ribon Gracia, que controlan en torno al 80% de las acciones. De larga trayectoria aseguradora, la familia Ribon 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 Walbaum 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 en permanente búsqueda de nuevas oportunidades de negocios.

Administración

Estructura administrativa simple, capacitada para mayores desafíos.

La aseguradora se caracteriza por una organización bastante simple, soportada por la experiencia en el mercado asegurador de sus accionistas y principales ejecutivos.

La administración es liderada por miembros de la familia Ribon, que participan activamente en la gestión. La familia Ribon Gracia se caracteriza por una larga trayectoria en la industria, con participación en corredoras de seguros y de reaseguros en la región.

Su plan estratégico de negocios privilegia el crecimiento con rentabilidad, velando no solo por el desempeño de la aseguradora, sino también por el de todas las sociedades relacionadas.

La tarificación y el control de suscripción son fuertes y formalizados, en línea con el apego a las prácticas aseguradoras que manifiesta la administración.

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 aprecian procesos sancionatorios o auditorías de alguna relevancia, que pusieran de manifiesto debilidades internas significativas.

Estrategia

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

Históricamente la estrategia de la aseguradora se centró en explotar una cartera tradicional y, paralelamente, desarrollar nuevos negocios, sobre una base operacional coherente con la capacidad de respuesta al corredor y asegurado, además de flexibilidad en la suscripción y reaseguro. Contaba para ello con un equipo de negocios especiales, orientada a la búsqueda de nuevas oportunidades y negocios de mayor relevancia.

Sobre esa base logró captar participaciones algunas cuentas de magnitud mayor. Hoy, SEGESA mantiene la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios, aunque con menor velocidad de cierre.

En el segmento de tamaño pequeño, en que se desempeña SEGESA, las diferencias relevantes se generan en la 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 será importante en esta fase estratégica.

La participación en licitaciones públicas y cuentas corporativas, de tamaño intermedio, son parte del objetivo por alcanzar. Seguir fortaleciendo su base de riesgos patrimoniales pequeño-medianos más recurrentes permiten sustentar la base de gastos, contando, en todo caso con capacidad de reaseguro satisfactoria respecto a otros actores de tamaño similar.

La estrategia de crecimiento en seguros de automóviles es también conservadora, basada en una red muy acotada de oficinas y agentes.

La búsqueda de alianzas estratégicas con nuevos canales, la explotación de nichos de negocios y la evaluación permanente del crecimiento inorgánico, forman parte del foco continuo de la administración. Incrementar la escala de operaciones de la aseguradora bajo adecuadas bases de evaluación técnica es el principal desafío futuro que enfrenta la compañía.

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

Posición competitiva

Participación de mercado acotada. Perfil de la cartera de negocios similar a la industria.

Paraguay presenta un mercado de seguros de acotada penetración, con un gran número de actores de tamaño pequeño y muy focalizados en pocas secciones (Automóviles, Incendio y Vida). El primaje global de la industria ha experimentado un crecimiento acotado, a un ritmo decreciente, en línea con la actividad económica local, alcanzando a junio 2019 tan sólo un 6% de crecimiento nominal con respecto al ejercicio anterior.

Durante este ejercicio, la producción de SEGESA siguió decreciendo, en línea con el término de grandes cuentas captadas en años anteriores. Un escenario económico más adverso, junto con un mercado cada vez más competitivo, dificultó la recuperación de la producción. Así, a junio 2019 la producción era inferior a la alcanzada en el año 2015.

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

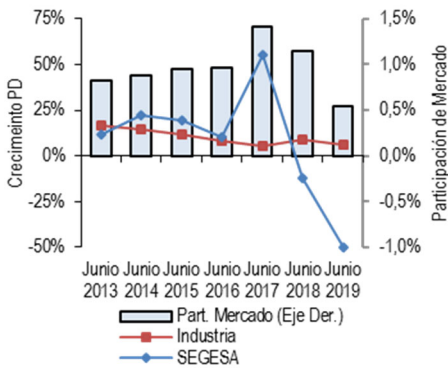
La venta directa sigue siendo relevante, lo que colabora a lograr índices de gasto de producción más bajos que el mercado, aunque crecientes. Cuenta con una red de oficinas coherente con su tamaño y relevancia de sus operaciones. No obstante, se han debido reestructurar algunas de ellas, reconociendo etapas más complejas, en producción y ventas.

Al cierre del ejercicio 2018/2019, la participación de mercado global alcanzó tan sólo un 0,47%, sin presentar participaciones significativas en ninguna de las secciones en que participa. La pérdida de carteras de relevancia explica el continuo decrecimiento. La captación de nuevas cuentas, de volúmenes bastante más acotados ha limitado la generación de ingresos técnicos y crecimiento.

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

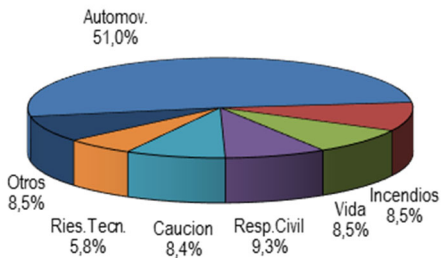
Así, el principal desafío para la compañía responde al desarrollo competitivo, buscando crecer en negocios de nicho, rentables y diversificados, esperando ampliar la base de apoyos de sus fortalezas familiares. Negocios de mayor volumen podrían facilitar el crecimiento, pero la exponen a riesgos de renovación. La competencia de la industria es fuerte y creciente, lo que presiona la capacidad de expansión de las aseguradoras pequeñas.

Participación de Mº y Variación Prima Directa



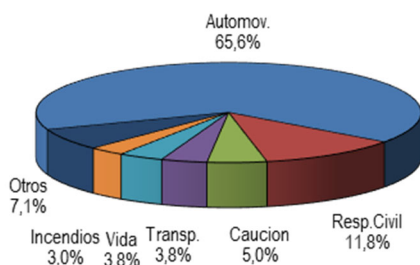
Composición Prima Directa Devengada

Junio 2019



Composición Prima Retenida Devengada

Junio 2019



Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

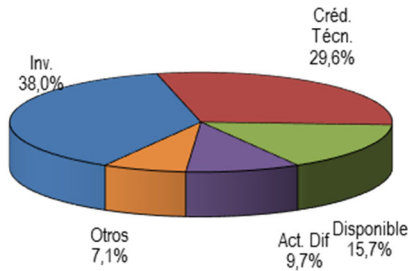
Cobertura satisfactoria de pasivos técnicos.

Estructura Financiera

Estructura simple y acorde al modelo de negocios.

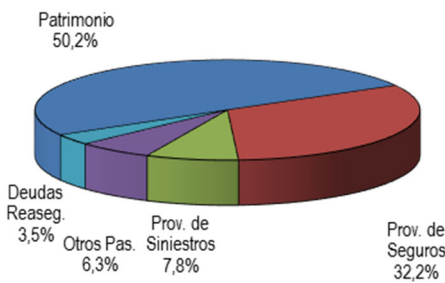
Estructura de Activos

Junio 2019

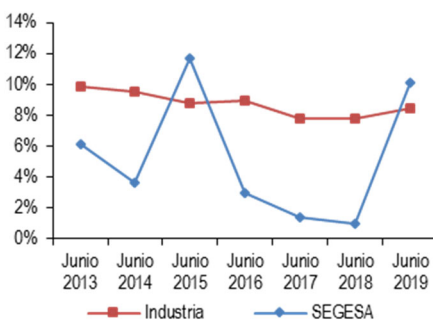


Estructura de Pasivos

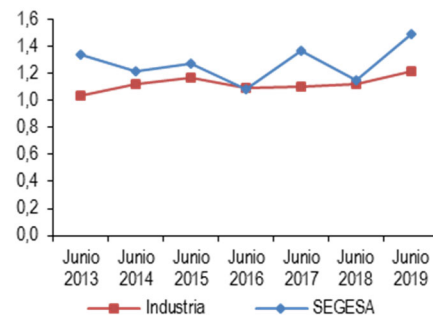
Junio 2019



Cartera Vencida sobre Cartera Total



Posición de Liquidez



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

El perfil financiero de SEGESA es bastante simple, en línea con su estrategia de negocios. Con un nivel de endeudamiento de apenas 1,07 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 contrayendo, ajustándose al nuevo nivel de negocios. 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 Gs. 6.600 millones, con un incremento en la mora durante 2018/2019 producto de carteras estatales pendientes de cobro. Su efectivo disponible supera los Gs. 3.500 millones, saldo elevado pero coherente al interés en participar en licitaciones hipotecarias.

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 poco significativas. Todavía existen rezagos de provisiones asociadas a las carteras no renovadas, las cuales debieran ir extinguiéndose durante los próximos años. Así, los principales activos de respaldo (Inv, Caja y créditos técnicos) brindan una cobertura de más de 2 veces sus principales obligaciones de seguros.

La política de pago de dividendos anual está sujeta a la disponibilidad de liquidez suficiente. Como todos los años, a fines de septiembre la asamblea de accionistas determina el monto a repartir en dividendos y el medio de pago.

— SOLVENCIA REGULATORIA

La cobertura de PPNC a Margen de Solvencia alcanza a 3,3 veces, levemente inferior a la media del mercado agregado, pero similar a 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 representatividad de inversiones reportada a junio 2019 ha mejorado, con un superávit de inversiones totales en torno al 18% de su obligación de invertir. El Fondo de Garantía cuenta con inversiones suficientes de respaldo, con un excedente de unos Gs. 200 millones.

Históricamente, el grupo ha demostrado su compromiso con la aseguradora mediante capitalizaciones y retención de utilidades. Para este ejercicio, la administración se comprometió a retener parte de las utilidades generadas en el ejercicio 2018/2019, en una reserva patrimonial facultativa.

En los años recientes la industria ha venido enfrentando diversas exigencias regulatorias, destinadas a dar mayor solidez operacional y garantías en el cumplimiento de sus obligaciones de seguros.

Primero, altas exigencias en la prevención de lavado de dinero, que pueden generar presiones relevantes en la relación comercial con sus asegurados, particularmente en una economía que se caracteriza por un alto grado de informalidad. Se está a la espera de un pronunciamiento de SEPRELAD, para configurar un marco normativo coherente con la ley.

El registro de pólizas y notas técnicas tiene como objetivo fortalecer la gestión técnica de las compañías, además del respaldo a la tarificación y suscripción. La industria se caracteriza por un muy diverso perfil de compañías. Por ello, muchas de ellas han enfrentado dificultades para su cumplimiento y se espera contar con mayor flexibilidad de plazos para alcanzar el objetivo.

El marco normativo de gobierno corporativo asociado a las tecnologías de información permite brindar seguridad y confiabilidad a los asegurados, aseguradoras y al regulador, respecto de la protección de su información, y de los procesos vinculados al ciclo asegurador.

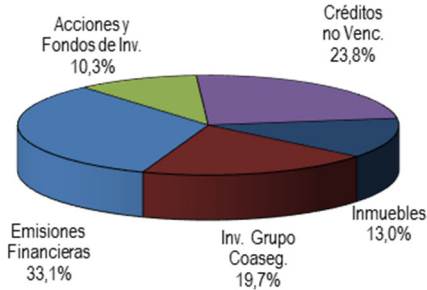
En su conjunto, las normas señaladas obligan a nuevas inversiones y mayores gastos administrativos, afectando en diversa magnitud a los perfiles de entidades que se desempeñan en la industria.

Al situarse dentro de las compañías de menor tamaño SEGESA enfrenta una mayor presión en términos de eficiencia. El grupo accionista ha estado presente en la elaboración de sus notas

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

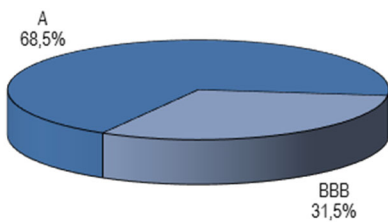
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2019

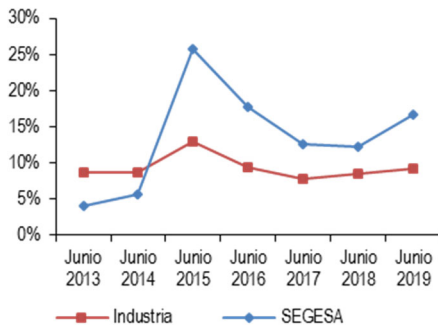


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

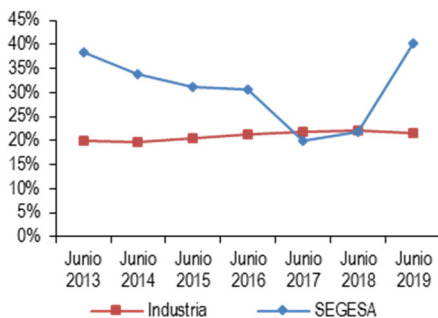
Junio 2019



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



técnicas y en el fortalecimiento de su gobierno corporativo sobre tecnologías de información. Las crecientes exigencias limitan la capacidad de flexibilizar su estructura de gastos de explotación. La implementación de las exigencias de SEPRELAD también generan obstáculos para la comercialización, al igual que en todas las compañías.

— CARTERA DE INVERSIONES

La cartera de inversiones alcanza a unos Gs. 10.200 millones, compuesto fundamentalmente por certificados de depósitos y bonos de renta fija local, junto con acciones preferentes en entidades financieras de la plaza local. Las inversiones inmobiliarias alcanzan a Gs. 1.080 millones y corresponden fundamentalmente al edificio matriz ubicada en el centro de la ciudad. La liquidez de las inversiones 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 cinco 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 Gs. 840.

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, entorno al 40% de su cartera se mantiene en dólares, lo que genera un adecuado calce con la exigencia de patrimonio mínimo.

La tasa de retorno ha ido alineándose a la media de la industria, conforme a la mayor importancia relativa de su cartera de inversiones financieras. La rentabilidad histórica reconoce los ingresos por la venta de inversiones inmobiliarias, actualmente fuera de balance.

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiencia presionada por el bajo nivel de primas.

Después de una importante etapa de fortalecimiento organizacional, la estructura de gastos operacionales alcanzó una etapa de madurez. En el último año se logra reducir marginalmente la carga de gastos. No obstante, en relación con el volumen de negocios comercializado este último año los gastos operacionales son muy altos, en torno al 40% de la prima directa. Así, la necesidad de crecimiento de la cartera, para distribuir de mejor manera la estructura de gastos es un objetivo relevante.

No obstante, la compañía ha logrado mantener niveles de rentabilidad técnica favorables, aunque inferiores a años anteriores a 2017. 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 16% sobre primas, por debajo del 22% observado en la industria. Los ingresos por cesión al reaseguro del ejercicio alcanzaron en torno a los Gs. 400 millones, netos del gasto del exceso de pérdida, explicando un 60% del resultado técnico alcanzado.

Al cierre de junio 2019 la utilidad antes de impuesto alcanzó del orden de los Gs. 2.200 millones, mostrando una leve mejora con respecto al ejercicio anterior. El ingreso de las inversiones alcanzó unos Gs. 1.400 millones, superando los resultados del año anterior, lo que colaboró a la utilidad neta. También ayudó un mejor resultado de los ingresos no operacionales, que se situaron en torno a los Gs. 200 millones.

Solvencia	A-py
Tendencia	Estable

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Cartera de perfil conservador, muestra mejoras técnicas en el último año.

Resultado Técnico

Margen técnico favorable, pero acotado.

La aseguradora mantiene una constante revisión a la suscripción de clientes, en especial de los antiguos, con revisión de tarifas en base a la siniestralidad registrada. Esto, de acuerdo con la administración, ha significado el termino de cuentas de alto volumen.

Durante los ejercicios anteriores, ante la captación de grandes cuentas, la compañía enfrentó una etapa de fuerte crecimiento, junto con un desempeño técnico más acotado. En el ejercicio 2017/2018, el segmento Vida alcanzó niveles de siniestralidad en torno al 88%, mientras que la cartera de Riesgos Varios tuvo una siniestralidad bruta superior al 100%. La siniestralidad directa total de la cartera superó el 56%, el nivel más alto observado para esta compañía en los últimos 7 años. Con todo, el retorno técnico global fue positivo, compensando el resultado de dichas secciones de la cartera no renovada con el desempeño de su cartera recurrente.

Durante el ejercicio 2018/2019 el resultado técnico se estabilizó. 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, junto con la implementación de otros mecanismos como sobretasas y franquicias. Asociado al run-off de cuentas no renovadas, la siniestralidad del ramo Vida se mantuvo alta, pero muy inferior a la observada el ejercicio anterior. Con todo, la siniestralidad directa del ejercicio cerró en un 28%, muy por debajo del 43% del mercado.

Conforme al cambio de la cartera, también se ha modificado el perfil del reaseguro vigente utilizado, pasando a tomar mayor importancia las coberturas no proporcionales.

Reaseguro

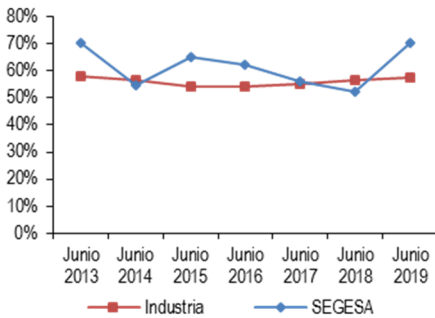
Adecuados resguardos de reaseguro.

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.

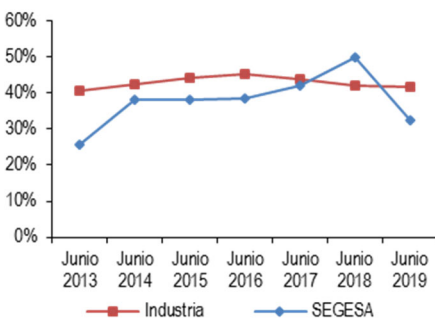
SEGUROS SEGESA se caracteriza por un amplio acceso a reaseguro. La vinculación con Som.us Walbaum, y otras entidades del grupo, colaboran a dar forma a una oferta amplia y muy adecuada para dar respaldo a los negocios desarrollados y potenciales. Sus principales reaseguros se colocan con Reaseguradora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

Para los negocios de Caucción, 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.

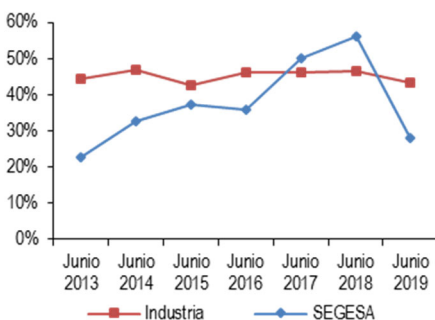
Margen Técnico



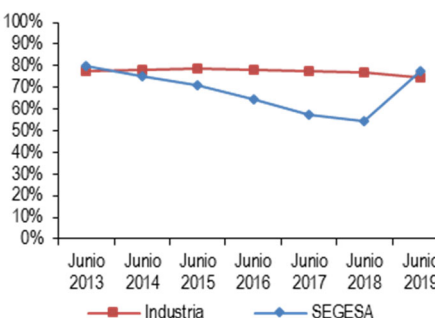
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Directa



Retención



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

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

Estado de Situación	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019
Disponibilidades	3.076	5.858	3.081	5.134	5.438	3.533
Créditos Técnicos Vigentes	5.542	6.427	7.405	6.779	9.068	5.983
Créditos Técnicos Vencidos	207	853	225	95	90	674
Inversiones	11.369	15.019	14.239	12.456	9.634	8.540
Bienes De Uso	1.883	1.386	1.531	1.235	1.138	1.085
Activos Diferidos	3.449	5.117	5.726	3.734	2.124	2.177
Otros Activos	804	397	1.351	348	418	506
Total de Activos	26.331	35.056	33.558	29.780	27.911	22.498
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0
Deudas Asegurados/Coaseg.	313	302	408	485	420	452
Deudas Por Reaseguros	2.153	4.573	3.454	2.728	4.360	758
Provisiones Tecnicas De Seguros	9.484	11.653	12.258	9.828	8.410	6.985
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.469	2.040	1.942	2.306	1.984	1.682
Utilidades Diferidas	357	465	436	441	392	358
Otros Pasivos de Seguros	1.547	1.635	2.124	2.370	1.804	1.374
Total de Pasivos	16.323	20.668	20.622	18.158	17.371	11.608
Capital Social	5.110	5.110	6.309	6.309	6.450	6.450
Cuentas Pendientes De Capitalización	338	338	379	379	489	194
Reservas	3.860	3.983	3.193	1.507	1.788	2.145
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0
Resultado Del Ejercicio	701	4.958	3.056	3.427	1.813	2.101
Total Patrimonio Neto	10.009	14.388	12.936	11.622	10.540	10.890

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019
Estado de Resultado						
Primas Directas	15.508	18.539	20.415	31.699	27.872	13.947
Primas Reaseguros Aceptados	585	229	340	10	52	24
Primas Reaseguros Cedidos	-4.043	-5.409	-7.401	-13.434	-12.707	-3.116
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0
Total de Primas Netas Ganadas	12.050	13.360	13.355	18.275	15.217	10.855
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-5.380	-7.061	-7.548	-16.017	-15.748	-4.006
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-884	428	142	-385	305	302
Recuperos netos de Reaseguro	799	1.974	2.394	8.364	8.183	506
Total de Siniestros Netos Pagados	-5.466	-4.659	-5.012	-8.038	-7.260	-3.198
Resultado Técnico Bruto	6.584	8.701	8.343	10.237	7.956	7.657
Gastos de Producción (Neto)	-1.423	-2.042	-2.091	-2.237	-1.886	-1.766
Otros Ingresos Por Reaseguros	604	761	1.135	1.196	1.205	487
Gastos De Cesión Reaseguros	-71	-162	-181	-304	-291	-79
Gastos Técnicos De Explotación	-5.439	-5.855	-6.348	-6.368	-6.125	-5.620
Ajuste De Provisiones	-203	-125	-89	-402	-114	-73
Resultado Técnico Neto	52	1.278	769	2.122	745	607
Resultado sobre Inversión	637	3.866	2.515	1.571	1.179	1.431
Resultado Extraordinario Neto	64	328	72	61	40	235
Resultado Neto Antes De Impuesto	753	5.472	3.356	3.754	1.964	2.272
Impuesto a la Renta	-52	-514	-301	-327	-151	-172
Resultado Neto Del Ejercicio	701	4.958	3.056	3.427	1.813	2.101
Indicadores Financieros						
Solvencia						
Endeudamiento	1,63	1,44	1,59	1,56	1,65	1,07
Prima Retenida a Patrimonio	1,20	0,93	1,03	1,57	1,44	1,00
Representatividad Inversiones	1,37	1,63	1,33	1,55	1,56	1,52
Operación						
Retención	74,9%	71,2%	64,3%	57,6%	54,5%	77,7%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	33,8%	31,2%	30,6%	20,1%	21,9%	40,2%
Result. de interm. / Prima Devengada	5,5%	7,7%	5,5%	4,2%	3,5%	9,7%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	54,6%	65,1%	62,5%	56,0%	52,3%	70,5%
Siniestralidad Neta	38,0%	38,1%	38,6%	41,9%	49,7%	32,2%
Rentabilidad						
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	8,5%	6,0%	2,2%	1,6%	2,0%	10,3%
R° Inversiones / Result. Antes de Imp.	5,6%	25,7%	17,7%	12,6%	12,2%	16,8%
Utilidad / Patrimonio	7,0%	34,5%	23,6%	29,5%	17,2%	19,3%

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.

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: 23 de septiembre de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2019.
- 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 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.