

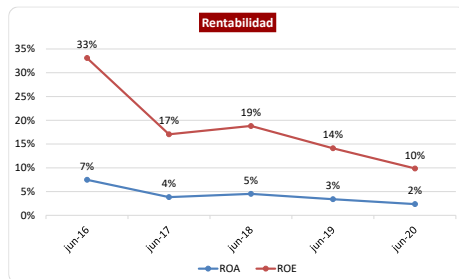
SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

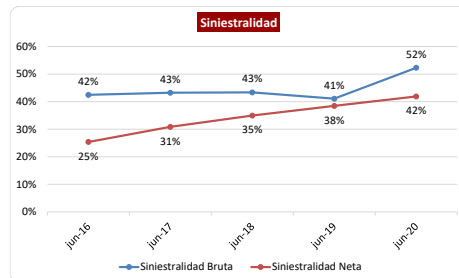
CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Ma. Inés Alvarez malvarez@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	17/10/2019	28/10/2020	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

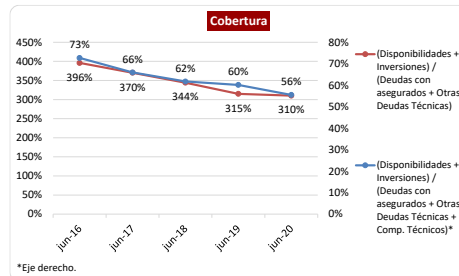


La ratificación de la calificación de Seguridad S.A. Compañía de Seguros se sustenta en el mantenimiento de su posición en el mercado, coherente con su desempeño comercial tanto de venta directa como ligado a importantes alianzas con entidades financieras y corporativas, además de contar con una apropiada cobertura geográfica. Adicionalmente, considera la participación de sus accionistas en la toma de decisiones, a partir de los cargos ejecutivos que ocupan, con amplia experiencia y trayectoria dentro de la industria aseguradora.

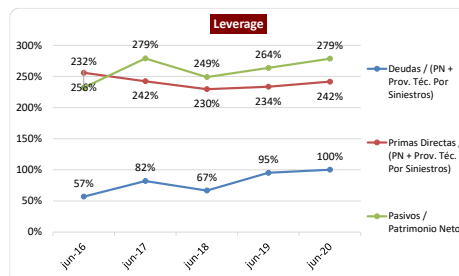


Igualmente, toma en cuenta el sólido respaldo de sus reaseguradores del exterior, los cuales le otorgan amplias capacidades de suscripción de riesgos y con los que mantiene una larga relación comercial de forma directa. Asimismo, ajustes en su estructura organizacional y continuas innovaciones tecnológicas favorecen sus procesos y gestión interna.

En contrapartida, refleja la mayor cesión de primas por reaseguros que presiona sobre los márgenes técnicos, además de incrementar sus obligaciones, las cuales han incidido sobre los niveles de liquidez y apalancamiento, teniendo en cuenta la disminución de sus inversiones y la estabilidad de sus fondos patrimoniales. Lo anterior, sumado a los nuevos desafíos por la pandemia que recae sobre las producción de seguros, en un mercado de fuerte competencia con entidades cada vez más consolidadas, con mercados cautivos, y mayores exigencias regulatorias, también se han considerado para la asignación de la nota.

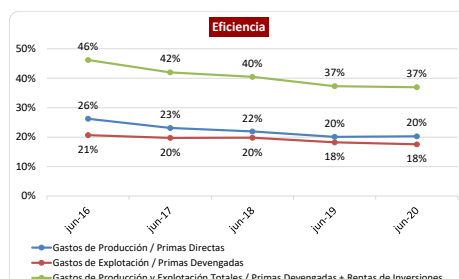


Seguridad ha sido fundada en 1979 y opera en el ramo de patrimoniales y vida, principalmente automóviles (42%), vida (21%), transporte (12%) e incendios (11%). Su mercado objetivo se concentra en retail y corporativos, manteniendo alianzas estratégicas con empresas de comercialización masiva, como entidades financieras y cooperativas. De igual manera, también opera con corredoras de seguros y agentes. En el ejercicio 2019-2020, ha inaugurado una nueva oficina, ubicada en el Edificio WTC, especializada para atender al canal bancario (bancaseguros), además de contar con una red de 23 agencias y centros de servicios en todo el país.



Actualmente la implementación y puesta en marcha de su sistema operativo se encuentra en la última etapa de auditoría para su posterior certificación por la SIS, de modo a continuar las mejoras en sus procesos y reducir costos y gastos operativos. En cuanto a producción de primas se refiere, mantiene una buena posición en el sistema (7 de 34) con un market share de 4,3%.

En cuanto al desempeño técnico, las primas directas se han incrementado levemente en 1,4% con relación a junio 2019, hasta alcanzar G. 118.972 millones, principalmente por la coyuntura económica a raíz de la pandemia. En tanto que las primas netas ganadas han decrecido en 10,5%, por el incremento de las primas por reaseguros cedidos en 25,1%.



Luego, una disminución de los siniestros netos ocurridos en 9%, a raíz de un adecuado nivel de siniestros recuperados por reaseguros cedidos, ha permitido alcanzar un resultado técnico bruto de G. 36.455 millones (vs. 41.089 millones un año antes).

Lo anterior, sumado a una elevada estructura de gastos, aunque controlada, compensada en parte por el incremento de otros ingresos por reaseguros cedidos,

ha dado como resultado una utilidad técnica neta de G. 1.830 millones, menor en 45% al alcanzado un año atrás (G. 3.333 millones). Además, cabe señalar que la suspensión de las provisiones por mora de la cartera de DxP (deudores por premios) a partir de las medidas de flexibilización aplicadas por la Superintendencia de Seguros (SIS), en el marco de la emergencia sanitaria, han incidido sobre el resultado técnico del ejercicio evaluado.

Igualmente, las ganancias por inversiones se han reducido en 12% hasta G. 2.797 millones con respecto a junio de 2019, producto de un menor stock de instrumentos financieros unido a menores tasas de pasivas del mercado financiero. Con todo, la utilidad neta del ejercicio ha cerrado en G. 4.106 millones (vs. G. 5.671 millones a junio 2019), y sus ratios de ROA y ROE en 2,4% y 9,9% respectivamente, por debajo de sus pares (9% y 26%).

TENDENCIA

Solventa asigna la tendencia "Estable", considerando el importante respaldo de sus reaseguradores en todas sus líneas de negocios y de relación directa, cuyos contratos cuentan con amplias capacidades de suscripción y mínima exposición a riesgos de consideración. Además, toma en cuenta la experiencia de sus directores, las importantes alianzas comerciales mantenidas, así como los continuos avances e innovación en tecnología que permitan contener en mayor medida los gastos operativos.

Solventa seguirá monitoreando de forma permanente el desempeño técnico de la Compañía, teniendo en cuenta los efectos de la pandemia sobre la producción y las cobranzas con incidencia sobre la liquidez, así como el proceso y puesta en marcha de su nuevo sistema operativo y la capacidad de la compañía para fortalecer su patrimonio. No obstante, una menor performance financiera podría incidir en la revisión de la tendencia y calificación en el corto o mediano plazo.

FORTALEZAS

- Sólido respaldo de reaseguradores internacionales con amplias capacidades de suscripción de riesgos en todas las secciones en las que opera.
- Accionistas y ejecutivos con experiencia y trayectoria en la industria del mercado asegurador.
- Adecuado posicionamiento de mercado.
- Apropiados canales de ventas y de amplio alcance geográfico.
- Gradual diversificación de su producción otorga menor dependencia de la sección de automóviles.
- Ajustes en su estructura organizacional e innovadores sistemas tecnológicos favorecen sus procesos y gestión interna.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Índices de apalancamiento desfavorables, indicativo de que los negocios crecen en mayor proporción que los fondos patrimoniales en los últimos años.
- Importante crecimiento de las primas por reaseguros cedidos presiona sobre los índices de rentabilidad técnica, teniendo en cuenta la elevada estructura de gastos operativos.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas y aumento de la morosidad debido a la cuarentena total, presiona sobre los índices de liquidez.
- Baja en las tasas pasivas y variaciones del tipo de cambio presionan sobre los retornos de sus inversiones.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Seguridad S.A. Compañía de Seguros (en adelante Seguridad) es una compañía nacional que cuenta con 41 años de experiencia y sólida trayectoria en el mercado asegurador. Su objetivo principal de negocio responde a las necesidades de protección del asegurado, ofreciendo coberturas para riesgos patrimoniales y vida, implementando tecnologías que faciliten un óptimo servicio.

Registrados ante la Superintendencia de Seguros (SIS), comercializan una amplia variedad de productos en tres líneas de negocios bien definidas, (i) automóviles, (ii) otros riesgos y (iii) vida y salud. Su mercado objetivo constituye el sector corporativo y *retail*, poniendo mayor foco en el desarrollo de canales masivos de comercialización en los últimos años, como es la *bancaseguros* y los *microseguros* con cooperativas de ahorro y créditos.

De manera a cubrir una amplia variedad de riesgos, la compañía ha diseñado una gama de productos exclusivos para cada sector económico, además de los seguros tradicionales, entre los que se incluyen planes de seguros para el hogar, comercio e industrias, pólizas de vida (cancelación de deuda, vida colectivo, individual, salud), pólizas de granizo, multirisgo agrícola para cultivos de soja y trigo, forestal y ganadería. Además, ofrece coberturas para agroindustrias (complejos industriales y su stock de mercaderías) y participa en negocios *fronting* (100% cesión de reaseguro), permitiendo enfrentar grandes riesgos a nivel de compañías multinacionales.

En ese sentido, Seguridad cuenta con una cartera diversificada, evitando la dependencia a una cartera única expuesta a una siniestralidad frecuente o de intensidad. A junio 2020, las secciones que han liderado su producción han sido las de automóviles (42%), vida (21%), transportes (12%), incendios (11%), riesgos varios (6%) y otras en menor medida. La variación de estas entre junio 2020 y 2019 ha sido de -2%, -3%, 1%, 2% y 1%, en ese orden.

La variación negativa resultante de sus principales secciones, se debe en parte a la pandemia Covid-19, que ha influido en el sector financiero y bancario, ligado a las operaciones de la aseguradora. No obstante, se han evidenciado esfuerzos en compensar la producción con las demás secciones, inclusive en ramos como multirriesgo agrícola, acorde a la alta concentración de la economía en ese tipo de actividades, si bien las pólizas mencionadas empezarán a devengar en el ejercicio siguiente.

Su principal canal de comercialización lo constituye el directo o propio (30% de las primas del ejercicio 2019/2020), seguido de las alianzas comerciales (bancario, cooperativas, concesionaria) atendidas por diversos grupos comerciales enfocados en fidelizar a los clientes a través de la venta cruzada con equipos comerciales y un call center para productos de desarrollo masivo. Si bien la coyuntura económica ha afectado una mayor explotación comercial, en el presente ejercicio todavía seguirán los desafíos en ese sentido, sumado a la elevada competencia en un mercado relativamente pequeño. Además, diferentes corredores de seguros y agentes complementan su cartera.

Entre sus servicios se encuentran la asistencia a través de grúas (24/7), asesoramiento técnico en prevención de riesgos y facilidades en caso de siniestros, como reposición de vehículos según la categoría de cobertura. Asimismo, en el marco del desarrollo de un ambiente tecnológico frente a una coyuntura que continuamente exige cambios, la compañía ofrece diversas facilidades a los asegurados, como son la toma de denuncias on-line, pago de cuotas de forma electrónica y el envío de póliza y factura digital a los asegurados. Servicios muy utilizados durante la cuarentena total.

Por otro lado, además de las dos oficinas comerciales ubicadas en Asunción, en el ejercicio analizado han habilitado una más, en el Edificio WTC, para operaciones de *bancaseguros*, unidad diferenciada enfocada a cubrir necesidades propias del sector financiero. Además, la compañía posee una extensa cobertura geográfica mediante una red de agencias y centros de servicios ubicadas en regiones de elevada actividad económica, como son Central (1), Itapúa (4), Alto Paraná (7) y Caaguazú (2).

En línea con lo anterior, en el ejercicio analizado ha culminado el plan de inversiones que contemplaba proyectos de expansión y mejora en su matriz en Asunción, además de las relacionadas a la compra de una oficina propia en Ciudad del Este (Edificio WTC).

En resumen, actualmente Seguridad cuenta con un modelo de negocio de gran capacidad para crecer a futuro, apoyado por la competitividad de sus cotizadores, sistemas, tablas y tarifarios que integran un sistema operativo innovador, de tecnología avanzada. En ese sentido, si bien la coyuntura actual por la pandemia Covid-19, afecta a la producción de seguros, la compañía ha encarado dicha situación como una oportunidad para continuar con la transformación digital en sus operaciones, además del fuerte compromiso con el bienestar de todos sus colaboradores.

Con relación a lo anterior, es importante mencionar los esfuerzos que ha realizado la Compañía para enfrentar la crisis sanitaria, aplicando todos los protocolos establecidos de manera evitar exponer a su personal. Durante la cuarentena total ha aplicado el teletrabajo, y también se han organizado por cuadrillas, inclusive absorbiendo los gastos de transporte de todos los empleados que no contaban con vehículo propio.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Seguridad está constituida con capital nacional proveniente directamente de un grupo familiar. El paquete accionario se encuentra diversificado y distribuido entre cuatro accionistas, donde el principal posee el 39% del capital. Asimismo, tres de ellos -junto a otros cuatro miembros- conforman el directorio, a través del cual participan activamente mediante los diferentes comités ejecutivos, tomando decisiones de estrategia, administración, organización y dirección de los procesos operativos del negocio.

La asamblea de accionistas es la máxima autoridad de la compañía, seguida del directorio y luego la presidencia y dirección gerencial. Los miembros del directorio también son propietarios de otras empresas que proveen servicios a la aseguradora, y en general, toda la plana directiva son profesionales con vasta experiencia en el rubro y años de antigüedad dentro de la compañía.

En cuanto a su estructura interna, se han realizado algunos ajustes respecto al ejercicio anterior (2018/2019), alineándose a las buenas prácticas de gobierno corporativo y regulaciones vigentes, además de la mayor necesidad de control ante las operaciones corporativas y las actualizaciones tecnológicas. La gerencia legal se encuentra conformada por encargados de las áreas de recupero de siniestros, cartera incobrable y corporativo, con el objetivo de generar una mayor sinergia en las gestiones. Adicionalmente, la gerencia administrativa ha absorbido el área de distribución y cobranzas, apoyándose en las subgerencias de ingresos y egresos. Por otro lado, en el ejercicio analizado la gerencia de siniestros de automóviles ha sido independizada de la unidad técnica de suscripción y riesgo de automóviles, similar a la estructura de seguros de personas.

Asimismo, es importante mencionar la significativa participación de los comités obligatorios, encargados de velar por la implementación de normas y procedimientos para una adecuada toma de decisiones. Además, posee otros comités complementarios para impulsar la operatividad, corregir procesos y contribuir al desarrollo de proyectos.

Por otra parte, la estructura interna contempla diferentes políticas, manuales y procedimientos operativos y comerciales que, con el objetivo de mantener la transparencia en las gestiones y operaciones realizadas, se encuentran controladas por auditorías periódicas a nivel internacional. Esto permite a Seguridad alcanzar estándares de gestión y control superiores a sus pares.

Finalmente, mediante la adquisición de un avanzado software de RRHH, la compañía administra los procedimientos internos orientados a los recursos humanos, desde la contratación, compensaciones, estrategia, desempeño, capacitaciones e incluso programas de becas para postulantes de la compañía que quieran continuar con sus estudios universitarios.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de Seguridad ha logrado en los últimos años una considerable evolución a través de su gran capacidad de suscripción y reaseguro, con el objetivo de dar una adecuada respuesta a las necesidades de seguros de todos sus clientes, tanto de particulares como también de su canal corporativo. No obstante, en el ejercicio analizado lo ha hecho a un menor ritmo (+1%) hasta alcanzar G. 118.972 millones, en línea con la desaceleración del escenario económico a raíz de la pandemia.

Referente a la industria aseguradora en general, la producción de primas en los dos últimos ejercicios (junio 2019 y 2020), ha crecido a tasas de 6,0% y 6,8% respectivamente; aunque inferior a lo observado en junio de 2018 (9%). Esto, explicado por el deterioro de la actividad económica durante el ejercicio 2019 a nivel local específicamente, y por el impacto del Covid-19 sobre la economía a partir de marzo de 2020, afectando la producción de empresas y el consumo de las familias. No obstante, se ha registrado un incremento en la demanda de seguros personales, contrario al comportamiento de periodos anteriores.

Al respecto, es importante destacar que Seguridad, al igual que el mercado en general, ha experimentado múltiples desafíos en el ejercicio analizado, como refinanciamientos y flexibilizaciones de renovaciones con el objetivo de mantener la cartera de clientes. Además de los continuo desafíos que ha experimentado el sector en los últimos años, se suman el mantenimiento de una elevada estructura de costos y gastos, la entrada de nuevos competidores con mercados cautivos, mayores exigencias regulatorias, entre otros.

Sin embargo, ha logrado mantener su participación en el mercado nacional, ocupando la posición N° 7 entre 34 compañías de seguros a junio 2020, con una cuota de mercado de 4,3% vs. 4,5% un año antes. En cuanto a su participación en cada una de las secciones con las que más opera, ocupa la posición N° 2 en transportes, 4° en incendios y 5° en automóviles y vida respectivamente, mientras que su market share ha sido 15,4% y 6,1%, 4,0% y 6,0% cada uno, inclusive mejorando su presencia respecto al año anterior, en las secciones de automóviles (7) e incendios (5).

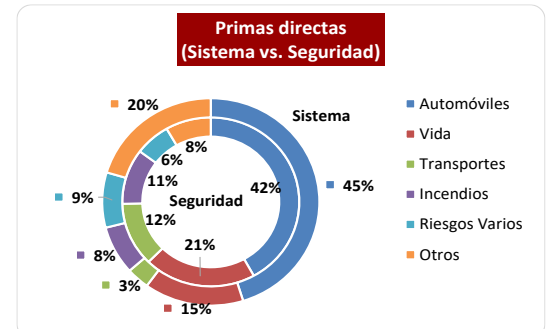
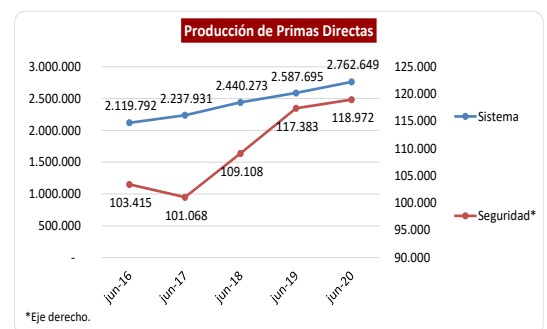
Por último, mediante nuevas alianzas corporativas concretadas para el ejercicio entrante, se espera que Seguridad siga fortaleciendo su crecimiento en el mercado asegurador, respaldado por una cartera diversificada en segmentos corporativos, industriales y comerciales.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La política y estrategia financiera de la compañía toma en cuenta la combinación de variables como rentabilidad, seguridad y liquidez, teniendo como objetivo la maximización de la rentabilidad de sus inversiones, que incluye la colocación de fondos en diferentes instrumentos, como certificados de depósito de ahorro (CDA's), inmuebles y préstamos sobre seguros de vida con capitalización.

En ese sentido, en línea con el cumplimiento de los requerimientos normativos, Seguridad mantiene una cartera diversificada de inversiones, no pudiendo concentrar más del 15% de las colocaciones en una misma entidad. Por otro lado, teniendo en cuenta el alto volumen diario de operaciones en moneda extranjera, estratégicamente mantiene un stock de activos valuados en la misma moneda para el calce de sus compromisos, buscando reducir el impacto de las fluctuaciones cambiarias sobre sus resultados.

El control de los ratios e índices financieros, así como la decisión y análisis de las inversiones de la Compañía, se realizan en las reuniones mensuales del Comité de Análisis Administrativo/Financiero (CAF), compuesto por el presidente, el director gerente, el contador general y el gerente de administración. El mismo evalúa las propuestas de inversión en CDA's, títulos



de renta fija (bonos) y variables (acciones) emitidos por empresas privadas y/o del Tesoro Nacional en la bolsa de valores, entre otros.

Al cierre de junio 2020, las inversiones se han reducido en 4,2% con respecto al cierre anterior, pasando desde G. 37.379 millones (2019) a G. 35.821 millones, arrojado una rentabilidad del 7,8%, contra 8,5% obtenido un año antes, producto de un menor stock en los CDA's del sector financiero (G. -1.214 millones) y en títulos de deuda provenientes del sector privado (G. -859 millones), acompañado de igual manera de la disminución de las tasas financieras y de un déficit (G. -165 millones) proveniente de las fluctuaciones de sus activos y pasivos.

No obstante, cabe destacar que la proporción de vencimientos en el corto y largo plazo de su cartera de inversiones ha pasado de una relación de 7/93 a 33/67 durante el 2019 y 2020. En su conjunto, la cartera posee la siguiente composición: títulos de renta fija local emitidos por entidades del sector público y privado como certificados de depósito de ahorro y títulos de inversión (63%); títulos de renta variable como son acciones del sector financiero y dividendos (24%) y lo restante (13%) en inversiones inmobiliarias.

Por otro lado, con relación a las normativas establecidas en la Res. SS.SG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS), acerca de los mayores requerimientos patrimoniales para respaldar los compromisos técnicos y la constitución de los recursos representativos de los fondos invertibles, la Compañía ha cumplido de manera satisfactoria con todos los requisitos al cierre analizado, siendo el total de activos representativos de G. 42.854 millones, con un superávit de G. 1.645 millones. Además, cuentan con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 22.690 millones compuesto por créditos técnicos.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Históricamente, Seguridad ha considerado al reaseguro como un eje clave de su actividad, reduciendo y limitando al máximo su exposición a eventuales pérdidas por riesgos de gran magnitud, permitiendo la dispersión del mismo a través de un mercado reasegurador de primer nivel que brinda soporte y solidez. Lo anterior, provee a la Compañía una gran capacidad competitiva para asumir grandes riesgos (instalaciones industriales, centros de distribución, silos, estaciones petroleras, etc.), los cuales son analizados por su departamento de riesgos.

Su política de reaseguros, contempla renombradas reaseguradoras mundiales ubicadas dentro del *top five*, con calificaciones con un mínimo de A. Además, se encuentra favorecida por su relacionamiento de forma directa, de modo a ser más competitivos en el mercado al evitar los costos de corretaje y obtener mayor celeridad en las negociaciones.

Como política de diversificación de riesgos, posee contratos separados tanto para seguros generales o patrimoniales como también para vida y salud, evitando de esta manera que un contrato afectado por siniestros pueda impactar en el otro. Su estructura de reaseguros contiene contratos no proporcionales de exceso de pérdidas por riesgo (XL) y proporcionales (cuota parte), cuyas retenciones se encuentran protegidas a su vez por un contrato XL *Tent Plan*, lo que le permite retener una mínima cantidad en el caso de producirse un siniestro de consideración.

En ese sentido, como política de contingencia, también cuenta con un programa para eventos catastróficos o *stop loss*, como una protección adicional, protegiendo los cúmulos de retenciones del XL en distintas secciones.

En patrimoniales, cuenta con el respaldo de *Hannover Rück SE* de Alemania, uno de los más importantes a nivel global y con quien mantiene una estrecha relación directa. En vida, opera con *Swiss Reinsurance Co.* de Suiza, *Assicurazioni Generali S.p.A.* de Italia, y *Hannover*. Además, Seguridad representa exclusivamente a varios reaseguradores y aseguradores internacionales, entre ellos *Grupo AXA* (Francia), *Royal & Sun Alliance* (Inglaterra), entre otros, para dar cobertura a multinacionales radicadas en el país.

En caso de que los riesgos superen las capacidades, solicita apoyo facultativo, y además emiten pólizas *fronting* (100% cesión al reaseguro), cuyo retorno se limita a las comisiones cobradas. En ese sentido, en el ejercicio analizado, el aumento en la producción especialmente en estas pólizas *fronting*, sumado a la modificación del contrato proporcional de automóviles con cesiones del 30% de la prima (vs. 20% del año anterior), son factores que han aumentado el nivel interanual de primas cedidas al reaseguro (39% vs. 49%), disminuyendo las primas retenidas de 58% a 51%, alejado del promedio del mercado (73%).

CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

El ambiente de control interno está representado por la unidad de auditoría interna, cuyos servicios son tercerizados. En ese sentido, realiza trabajos específicos sobre aspectos de cobranza y en materia impositiva, reportando mensualmente las observaciones y solicitudes específicas a la gerencia administrativa, de manera a tomar las decisiones oportunas que conlleve a una adecuada aplicación de las normas establecidas.

A su vez, contempla un comité de control interno (CCI), conformado por seis miembros, entre ellos un representante de la dirección, gerencia administrativa, contable e informática. Dicho comité tiene como objetivo velar por el cumplimiento de todas las políticas y procedimientos, así como también la revisión de controles suficientes y apropiadas para su operación.

Considerando el tamaño de la cartera de clientes de la compañía, su estructura contempla un departamento de riesgos que abarca la gestión de riesgos tanto para la suscripción (análisis y selección de los riesgos suscribibles) como para la prevención (concientización del asegurado en la adopción de medidas de seguridad para evitar o reducir un siniestro),

otorgando una calificación en donde el bien/servicio asegurable debe cumplir con los requerimientos mínimos para su aprobación.

Por otro lado, en cuanto a buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía cuenta con varios comités creados de modo a establecer un control sobre la operativa diaria. Como ejemplo, se menciona a los comités de control interno (CCI), técnico (CT), de análisis de siniestros de automóviles (CASA), de otros riesgos (CASOR), de administración y finanzas (CAF), de estrategia de la información (CEI) y otros varios. Naturalmente, los primeros tres comités señalados se reúnen con mayor frecuencia.

Un aspecto por considerar son las continuas exigencias regulatorias, en el caso de emisión de pólizas, el plazo de cumplimiento ha sido prorrogado, al respecto, las compañías de seguro en Paraguay se encuentran desarrollando notas técnicas de respaldo a las tarifas para los productos que ofrecen, y que deberán ser avaladas por la SIS (Superintendencia de Seguros), de manera a fortalecer el desempeño técnico de las Compañías. A esto, se suma las disposiciones regulatorias, que exigen a las aseguradoras a adoptar una actitud más proactiva para monitorear e identificar riesgos asociados a lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), basados en un enfoque de gestión de riesgos, siendo el oficial de cumplimiento el encargado de dichas tareas.

En el ejercicio analizado, se han registrado diferentes avances en lo que respecta a transformación digital, que ha requerido grandes desembolsos dentro del programa de inversiones que la compañía ha ejecutado a largo de los últimos periodos, impulsado a su vez por la coyuntura actual que ha demandado mayores servicios digitales para los asegurados (factura y póliza digital, cobros online, denuncias y solicitudes en línea, etc.), así como toda la logística que requiere el trabajo remoto por parte de los colaboradores para continuar con la operativa diaria.

Sumado a lo anterior, el nuevo sistema integral operativo que ha adquirido Seguridad a una empresa internacional, especialista en el rubro asegurador, se encuentra actualmente en periodo de auditoría externa para la certificación posterior de la SIS. Asimismo, la puesta en marcha del sistema mencionado permitirá reducir los tiempos de respuesta a sus clientes y mejorar los costos en términos generales, sumando al desarrollo de un modelo comercial totalmente integrado para todas las secciones en las que opera, proveyendo un alto nivel de datos de inteligencia artificial para incrementar la eficiencia en sus procesos.

De manera adicional, se menciona que la Compañía se encuentra en proceso de implementación del Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de la Información (MGCTI) exigido por la SIS, habiendo establecido un cronograma de trabajo y logrado un avance razonable en distintos ejes.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

En líneas generales, Seguridad ha presentado una morosidad muy variable a lo largo de los años analizados, lo cual ha llevado a realizar cambios dentro del área de cobranzas así como también en sus procesos. Asimismo, si bien el canal bancario y corporativo en el que opera la Compañía posee ventajas que contribuyen a mantener el indicador de morosidad acotado, por otro lado, particularmente durante el ejercicio 2019-2020, la crisis económica-sanitaria ha afectado el rubro bancario y consecutivamente, el volumen de operaciones de la aseguradora.

En ese sentido, el saldo de los créditos técnicos vigentes ha permanecido sin grandes variaciones durante los últimos periodos, registrando un crecimiento del 2% al cierre analizado, respecto a un año antes, hasta alcanzar G. 37.743 millones, consecuente con la estabilidad de sus negocios. Mientras tanto, los créditos vencidos han mostrado un fuerte incremento (+91%), relacionado a las mayores facilidades de cobranzas otorgadas a sus clientes particulares debido a la pandemia.

A pesar de lo mencionado, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante la Res. 106/20, ha flexibilizado la constitución de las provisiones sobre los créditos técnicos vencidos, en el marco de políticas de contingencia ante la pandemia. Con todo, las provisiones acumuladas de Seguridad han crecido levemente en G. 726 millones (+17%), hasta G. 5.050 millones.

El indicador que relaciona los créditos técnicos vencidos y créditos totales neto de provisiones ha aumentado desde 10% a 17% entre junio de 2019 y 2020, todavía similar al promedio del sistema (16%). Igualmente, al analizar el mismo índice, pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, el ratio ha crecido de 18% a 25% en igual periodo.

Referente a la composición de la cartera total, los deudores por premios (DxP) concentran el mayor porcentaje (96%) sobre el total, y de estos la sección de automóviles cuenta con un peso del 57% del DxP total, inferior a un año antes (62%), seguido de la sección de vida con el 10%, e incendios y transporte con 8% cada uno. Por último, la relación entre el DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 26% (vs. 20% a junio 2019).

Por último, un constante seguimiento y monitoreo a las gestiones de cobranzas se considera de vital importancia, de manera a mejorar las posiciones de liquidez, principalmente teniendo en cuenta los efectos de la pandemia sobre la economía en general, con su consecuente incidencia en la capacidad de pago de empresas y familias en general.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
ROA	9%	2%	3%	5%	4%	7%
ROE	26%	10%	14%	19%	17%	33%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	8%	2%	3%	4%	4%	8%
RESULTADO FINANCIERO / PRIMAS DIRECTAS	6%	2%	3%	3%	2%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	3%	5%	6%	5%	8%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	4%	7%	10%	11%	25%

Desde los últimos tres periodos analizados, los rendimientos de la aseguradora se han ajustado, por un lado, por la reducción de las utilidades en los últimos años, y por el otro, producto del aumento de ciertas cuentas del patrimonio neto, así como también del activo. Al respecto, en la medida en que la Compañía incrementa el nivel de sus primas directas mediante la concreción de diferentes negocios, sus ratios de rentabilidad deberían ir mejorando marginalmente hasta posicionarse al nivel de sus pares.

A junio de 2020, la utilidad técnica neta ha disminuido en 45% interanualmente, pasando de G. 3.333 millones a G. 1.830 millones. Lo mencionado ha ocurrido a raíz de que las primas netas ganadas se han reducido en 10%, por la menor capacidad de generación (+1%) de las primas directas, sumado al importante crecimiento (25%) de las primas cedidas. Además, si bien los siniestros directos se han incrementado en 23%, un adecuado el recupero de siniestros (+47%) ha permitido obtener un favorable nivel interanual de siniestros netos ocurridos (-9%). Además, teniendo en cuenta su elevada estructura de gastos, son factores que han incidido en el decrecimiento de la utilidad de neta mencionada.

En tal sentido, los ratios que toman en cuenta el resultado de la estructura técnica con relación a las primas directas y con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestro, han disminuido a 2% y 4%, respectivamente, vs. 3% y 7% obtenidos al cierre de junio 2019, alejados de la media de la industria (8% y 14% cada uno).

Por su parte, las ganancias por inversiones han mostrado un decrecimiento del 12% respecto al año anterior, producto de una diferencia negativa por fluctuación de cambios, por una mayor posición de sus pasivos en moneda extranjera, principalmente. Además, es importante señalar que los intereses provenientes de sus inversiones en renta fija han caído en los últimos años, presionados por las menores tasas pasivas, por un lado, y por el menor stock de inversiones en estos instrumentos con relación a años anteriores, por el otro.

Así, el ratio que relaciona la estructura financiera con las primas directas ha sido de 2%, (vs. 3% a junio de 2019), por debajo de la media de mercado (6%). Cabe señalar que, si bien los resultados por inversiones han disminuido, los mismos han contribuido en mayor medida al resultado del negocio, siendo su participación del 68% sobre el resultado neto del ejercicio evaluado, el cual se ha reducido en 28% respecto a junio de 2019, hasta G. 4.106 millones.

Por último, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han mostrado una tendencia decreciente entre los años 2018 y 2020, alcanzando al cierre evaluado sus menores índices históricos (2% y 10%, respectivamente), y ubicándose por debajo de la media del sistema (9% y 26%, respectivamente).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	20%	22%	23%	26%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	18%	18%	20%	20%	21%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	37%	37%	40%	42%	46%

Complementando lo anterior, si bien el volumen de negocios de la Compañía ha permanecido estable a raíz de que su mercado objetivo se encuentra ligado a los segmentos mayormente afectados a causa de la pandemia (automóviles y vida), ha logrado mantener controlados sus niveles de gastos operativos, aun frente a una coyuntura que ha exigido realizar grandes gastos en materia de salud y logística, de manera a dar prioridad al personal de la Compañía.

En ese sentido, Seguridad ha mostrado una continua mejora de sus ratios de eficiencia de gestión en los últimos años y con respecto a la media de mercado, acompañado favorablemente por el desarrollo de un ambiente tecnológico que permite soportar una creciente producción a futuro con una similar o menor estructura interna.

No obstante, si los gastos de producción y explotación se comparan con las primas netas ganadas, teniendo en cuenta la elevada cesión de primas al reaseguro (49%), la eficiencia operativa disminuiría de manera considerable. Cabe señalar que los gastos mencionados absorben la totalidad de la utilidad técnica bruta.

Al cierre evaluado, las primas directas devengadas se incrementaron 2% hasta alcanzar G. 119.650 millones, principalmente por el crecimiento de las primas directas (+1%), en tanto las primas netas ganadas se han reducido en 10,5% hasta G. 61.160 millones. Por el lado de los gastos operativos, los de producción han aumentado levemente en 2%, crecimiento mínimamente superior al de las primas directas, en contrapartida, los gastos de explotación han disminuido en igual proporción (-2%), lo que demuestra una importante contención de los gastos administrativos.

Con respecto a lo anterior, y similar al comportamiento del mercado en general, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas se ha mantenido en 20% al cierre del ejercicio evaluado, evolucionando favorablemente desde el 2016 (26%), y ubicándose por debajo del promedio de mercado, que ha sido de 22%. De igual manera, el indicador que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha disminuido desde 21% (jun/2016) a 18% a junio de 2020, manteniéndose favorable y alejado del promedio del sistema (25%).

Por último, el indicador combinado entre ambos gastos (de producción y explotación) con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones se ha mantenido sin variaciones respecto a lo registrado en el periodo anterior, siendo su valor de 37% y favorable con respecto a la media de la industria (42%). Mientras que, si se compara con las primas netas ganadas, el ratio aumenta a 70%.

Si bien sus contratos de reaseguros otorgan un importante respaldo, el continuo incremento de la cesión de primas disminuye los márgenes para hacer frente a una importante estructura de gastos, con incidencia sobre el desempeño técnico.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	100%	95%	67%	82%	57%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	242%	234%	230%	242%	256%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	279%	264%	249%	279%	232%

El pasivo total de la Compañía ha sido de G. 127.329 millones a junio 2020, superior en 5% respecto a un año antes, compuesto principalmente por provisiones técnicas y deudas por reaseguro del exterior, seguidas en menor medida por otras deudas técnicas y administrativas. En el ejercicio analizado, un mayor porcentaje de primas cedidas al exterior, especialmente por negocios *fronting*, y por la incorporación del contrato proporcional de automóviles con cesiones del 30% de la prima (vs. 20% en años anteriores), ha incidido en mayores deudas por reaseguros (+5%), además se han incrementado las deudas con intermediarios (+18%), en tanto que las provisiones técnicas de siniestros han disminuido (-20%).

En contrapartida, el patrimonio neto se ha reducido mínimamente en 0,3%, pasando de G. 45.827 millones (2019) a G. 45.695 millones (2020). Esto, debido a que el capital social ha permanecido sin variaciones, mientras que el resultado del ejercicio ha decrecido en 28%. No obstante, conforme a su política de capitalización y dividendos, Seguridad ha retenido un porcentaje de sus utilidades en los últimos años, siendo dicho porcentaje mayor en ejercicios anteriores con relación al cierre analizado.

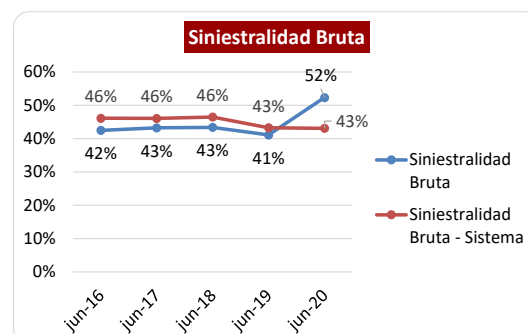
Los factores mencionados, han afectado el desempeño de los ratios de endeudamiento de Seguridad, que permanecen históricamente por encima de los indicadores de la industria. El primer indicador que relaciona las deudas con el patrimonio neto (PN) más provisiones técnicas de siniestros se ha incrementado hasta 100% (vs. 95% un año antes), por lo mencionado sobre las deudas con reaseguradores e intermediarios. En tanto que, el segundo indicador (primas directas/PN más provisiones técnicas de siniestros) ha aumentado hasta 2,42 veces, cuando un año antes se encontraba en 2,34 veces. Un leve incremento de las primas directas en 1,35%, explica lo anterior.

Finalmente, el último índice (pasivo/PN) se ha incrementado de 2,64 veces (jun/2019) a 2,79 veces al cierre analizado, ubicándose todavía muy por encima de sus pares (1,32 veces), lo que demuestra que la tendencia del ratio sigue en aumento, indicativo de que el volumen de negocios, que consecuentemente genera deudas técnicas, continúa creciendo en mayor proporción que los fondos patrimoniales en los últimos años.

SINIESTRALIDAD

Históricamente, Seguridad ha registrado un comportamiento siniestral favorable en comparación a la industria. En el ejercicio analizado en particular, la siniestralidad del mercado asegurador se redujo, reflejando la escasa utilización de los automóviles y de los bienes asegurables en general, a raíz de la cuarentena total entre marzo y abril de 2020. Por el lado de la siniestralidad bruta, el índice se ajustó de 46% a 43% entre el 2016 y 2020, mientras que la siniestralidad neta ha cerrado en 37% (vs. 45% en el 2016).

Contrario al comportamiento de la industria, la siniestralidad bruta de la Compañía ha mostrado un fuerte incremento interanual, creciendo desde 41% (2019) hasta 52% (2020), relacionado a eventos siniestros particulares correspondientes a pólizas de gran envergadura, en su mayoría ocurridos durante el primer semestre del ejercicio analizado. No obstante, favorecido por el elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos por un siniestro en particular (70%), Seguridad ha logrado reducir



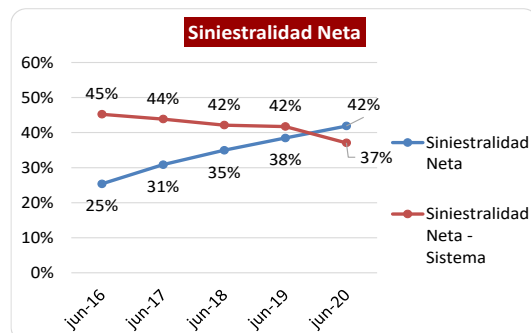
el impacto de la siniestralidad bruta al cierre del ejercicio, reflejando un índice neto de siniestralidad en el orden de 42%, contra 38% un año antes.

Lo anterior se expone principalmente en los indicadores de siniestralidad bruta (151%) y neta (58%) de la sección de incendios al cierre de junio 2020, vs. 46% y 21% respectivamente, en el 2019. Respecto a otras secciones principales, el ramo transporte ha incrementado su índice bruto de 21% a 50% en el mismo periodo, mientras que, en contrapartida, automóviles y vida han mostrado niveles favorables al ejercicio anterior, disminuyendo de 64% a 62% en la primera sección, y en vida ha pasado de 10% a 11%.

Complementado lo mencionado, la cartera de automóviles ha registrado una favorable disminución de la pérdida técnica neta hasta G. -2.621 millones en el 2020, mientras que un periodo anterior la misma ha sido de G. -3.680 millones. El satisfactorio recupero de siniestros junto a la menor siniestralidad durante la cuarentena total ha favorecido el desempeño de esta sección.

Por otro lado, la aseguradora posee juicios en trámites contra terceros, aunque sus importes no son de relevancia, según informe de sus asesores jurídicos.

Con todo, si bien en el ejercicio 2019-2020 sus índices siniestros se han encontrado por encima de la media del mercado, se considera aún un riesgo controlado, teniendo en cuenta que ha sido principalmente por un evento en particular, sumado a que sus ratios se han mantenido por debajo de la media en los últimos cuatro años anteriores, si bien con una tendencia creciente en lo que respecta a la neta. Además, la compañía posee un sólido respaldo de los reaseguradores, demostrado en el elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos del exterior.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	56%	60%	62%	66%	73%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	310%	315%	344%	370%	396%

Los índices de cobertura o liquidez de la aseguradora han presentado una tendencia decreciente en los últimos años, inclusive permaneciendo desfavorables con relación a los de la industria. Esto encuentra explicación en el incremento de sus compromisos en relación a la disminución de sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones).

Mayores requerimientos por reaseguros han dado como resultado un flujo de caja operativo negativo, sumado a un crecimiento interanual en los dividendos pagados a accionistas, son factores que han mantenido su saldo de disponibles en G. 10.088 millones, equivalente a lo obtenido al inicio del ejercicio 2019-2020. En tanto, un menor stock de CDA's y títulos de deuda del sector privado, han disminuido el total de inversiones en G. 1.558 millones (-4%) año a año, hasta G. 35.821 millones.

Así mismo, se ha registrado un aumento en la porción corriente de las inversiones, aumentando la participación de 7% a 33% del 2019 al 2020. De todas formas, los instrumentos financieros e inmuebles concentran sus inversiones en el largo plazo (67%), frente a un pasivo corriente que exige en el orden de G. 111.539 millones.

En tal sentido, la relación entre el total de los activos mencionados y la suma de deudas con sus asegurados y otras deudas y compromisos técnicos ha cerrado en 56% a junio 2020, su ratio más bajo en los últimos cinco ejercicios, manteniéndose por debajo de la media del mercado (121%). Esto, luego del incremento de las deudas técnicas y en contrapartida la disminución de inversiones, conforme a lo mencionado anteriormente.

Por último, y sin considerar los compromisos técnicos, la liquidez se reduce hasta 310%, aunque todavía alejado del sistema (916%).

En ese sentido, Seguridad enfrenta desafíos relacionados a los elevados compromisos técnicos asumidos, por lo que resulta importante las acciones que pudiera desarrollar para mejorar su posición en activos líquidos, con el objetivo de alcanzar una mayor flexibilidad financiera que permita respaldar el cumplimiento de sus obligaciones.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
SEPTIEMBRE	2,50	2,44	2,09	2,05	1,45
DICIEMBRE	2,15	2,35	2,35	1,81	1,45
MARZO	2,28	2,57	2,07	1,91	1,49
JUNIO	2,42	2,43	2,31	2,03	1,86

El margen de solvencia (MS) de Seguridad ha registrado una tendencia creciente a lo largo de los ejercicios analizados, con una leve variación al cierre analizado respecto al año anterior (2,42 vs 2,43), con G. 22.475 millones de superávit respecto

al PPNC. Lo anterior, a raíz de que si bien ha aumentado (1%) el PPNC (patrimonio propio no comprometido) respecto al periodo anterior, los requerimientos del MS lo hicieron en mayor proporción (2%). Igualmente, se ha posicionado por encima del nivel mínimo (igual o mayor a 1) establecido por normativa de la Superintendencia de Seguros, que exige realizar cálculos del factor de retención y del margen con relación a las primas y siniestros por secciones.

Con relación al fondo de garantía, la SIS había establecido un cronograma para la constitución del mismo (30% del patrimonio no comprometido), siendo el último vencimiento al 30/12/2018. En este sentido, la compañía ha cumplido razonablemente con las exigencias regulatorias, constituyendo el 100% de lo exigido en el plazo establecido y presentando un superávit ajustado de G. 220 millones al cierre de junio de 2020, menor a lo registrado un año antes (G. 1.088 millones) producto de la disminución de los instrumentos financieros representativos.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo corriente	121.739	106.346	101.964	88.895	64.735
Disponibilidades	10.088	10.089	13.426	12.846	7.347
Inversiones	11.917	2.771	10.024	0	0
Créditos técnicos vigentes	37.743	37.124	36.438	38.280	29.781
Créditos administrativos	6.927	5.332	2.125	1.505	1.004
Gastos pagados por adelantado	4.328	3.846	3.216	2.911	779
Bienes y derechos recibidos en pago	959	518	445	342	2.296
Activos diferidos	49.777	46.667	36.289	33.011	23.528
Activo no corriente	51.284	60.333	47.986	51.990	52.138
Créditos técnicos vigentes	0	0	0	0	0
Créditos técnicos vencidos	7.600	3.986	4.866	2.178	868
Créditos administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	23.905	34.608	25.073	37.120	38.679
Bienes de uso	19.779	21.739	18.046	12.691	12.591
Activos diferidos	0	0	0	0	0
Total activo	173.024	166.680	149.950	140.885	116.873
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente	111.539	102.285	98.290	92.709	81.690
Deudas con asegurados	1.152	1.113	456	1.454	511
Deudas por coaseguros	0	23	23	23	23
Deudas por reaseguros	32.973	29.429	14.125	16.773	11.395
Deudas con intermediarios	8.440	7.163	6.538	5.906	5.064
Otras deudas técnicas	5.204	6.792	7.105	6.135	6.050
Obligaciones administrativas	4.597	5.140	6.655	3.674	4.036
Provisiones técnicas de seguros	50.151	44.191	54.687	50.642	46.438
Provisiones técnicas de siniestros	3.528	4.431	4.566	4.524	5.230
Utilidades diferidas	5.495	4.001	4.136	3.578	2.944
Pasivo no corriente	15.790	18.568	8.707	10.999	0
Deudas por reaseguros	1.567	3.356	3.474	3.914	0
Provisiones técnicas de seguros	14.223	15.212	5.233	7.085	0
Utilidades diferidas	0	0	0	0	0
Total pasivo	127.329	120.852	106.997	103.708	81.690
Patrimonio neto					
Capital social	21.250	21.250	19.250	19.250	19.250
Cuentas pendientes de capitalización	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750
Reservas	7.239	6.807	7.804	6.511	5.432
Resultados acumulados	11.350	10.350	7.350	4.250	0
Resultados del ejercicio	4.106	5.671	6.799	5.416	8.751
Total patrimonio neto	45.695	45.827	42.953	37.177	35.183
Total pasivo y patrimonio neto	173.024	166.679	149.950	140.885	116.873

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Capitales Asegurados	31.648.042	29.040.366	26.619.430	26.348.005	20.585.503
Capitales Asegurados Cedidos	21.946.993	21.046.233	23.399.373	22.588.290	11.980.710
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	0	0	0	10	10
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	53.595.035	50.086.599	50.018.803	48.936.305	32.566.223

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos técnicos de producción	119.650	117.754	109.210	102.427	104.483
Primas directas	118.972	117.383	109.108	101.068	103.415
Primas reaseguros aceptados	0	0	0	0	43
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	678	371	102	1.358	1.025
Egresos técnicos de producción	-58.490	-49.435	-25.239	-21.246	-20.464
Primas reaseguros cedidos	-57.837	-46.219	-22.817	-19.861	-19.868
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-653	-3.216	-2.422	-1.385	-596
Primas netas ganadas	61.160	68.319	83.971	81.181	84.019
Siniestros	-81.152	-65.754	-55.538	-49.225	-50.823
Siniestros	-61.421	-48.797	-46.695	-42.423	-41.396
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	0	0	0	0	-1.214
Gastos de liquidación, salvataje y recupero	-3.575	-3.271	-3.370	-2.853	-3.240
Participación recupero reaseguros cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros reaseguros aceptados	0	0	0	0	-4
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	-16.157	-13.685	-5.473	-3.949	-4.968
Recupero de siniestros	56.447	38.524	25.336	24.871	29.252
Recupero de siniestros	2.771	3.854	2.752	1.587	1.907
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	36.616	20.849	17.153	18.630	22.730
Participación recupero reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	17.060	13.820	5.431	4.654	4.615
Siniestros netos ocurridos	-24.705	-27.230	-30.202	-24.354	-21.571
Utilidad / Pérdida técnica bruta	36.455	41.089	53.769	56.827	62.448
Otros ingresos técnicos	52.770	55.686	47.270	84.628	77.738
Reintegro de gastos de producción	2.124	2.108	2.003	1.977	2.000
Otros ingresos por reaseguros cedidos	16.000	13.009	8.488	8.702	7.086
Otros ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones	34.644	40.568	36.778	73.949	68.652
Otros egresos técnicos	-87.393	-93.442	-97.014	-137.607	-132.209
Gastos de producción	-24.118	-23.597	-23.927	-23.366	-27.154
Gastos de cesión de reaseguros	-6.558	-6.584	-14.662	-20.015	-14.850
Gastos de reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Gastos técnicos de explotación	-20.164	-20.487	-20.704	-19.300	-20.384
Constitución de provisiones	-36.554	-42.774	-37.722	-74.927	-69.822
Utilidad / Pérdida técnica neta	1.830	3.333	4.025	3.848	7.978
Ingresos de inversión	28.949	26.569	15.075	21.907	30.974
Gastos de inversión	-26.152	-23.384	-11.745	-19.859	-29.273
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	2.797	3.185	3.330	2.048	1.701
Resultados extraordinarios netos	202	65	348	168	91
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	4.829	6.584	7.704	6.064	9.770
Impuesto a la renta	-723	-913	-904	-648	-1.020
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	4.106	5.671	6.799	5.416	8.751

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 estas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador surge 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.

Seguridad S.A. Compañía de Seguros 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° 3.899/09 y la Resolución CNV N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales, comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de inversiones.
6. Política de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **Seguridad S.A. Compañía de Seguros**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1/19.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	4ª ACTUALIZACIÓN 13/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 19/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 09/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 17/10/2019
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 7ª actualización: 28 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 30 de octubre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
 Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |
 Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	pyA+	ESTABLE

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.

Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Ma. Ines Alvarez
 Analista de Riesgos