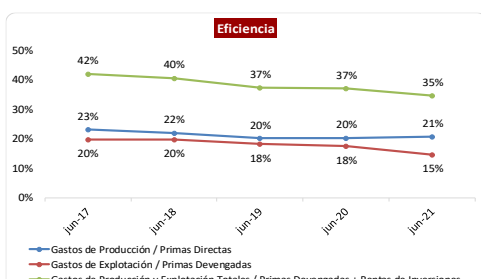
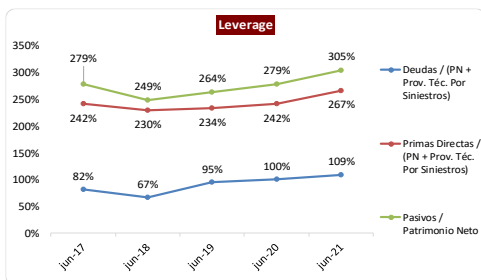
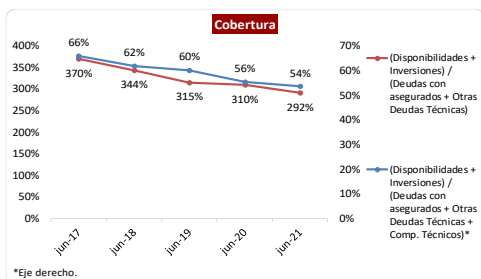
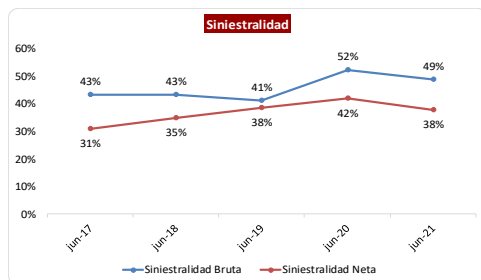
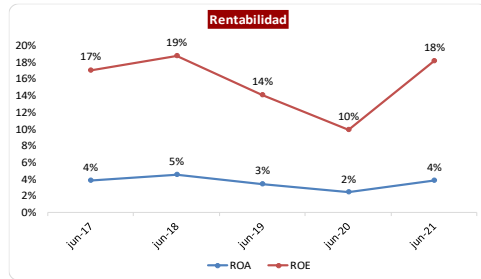


**SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Econ. Raquel Portillo <a href="mailto:rportillo@solventa.com.py">rportillo@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	28/10/2020	29/10/2021	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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 considera su buena capacidad de generación de primas netas ganadas, la diversificada base de sus pólizas y riesgos, así como el importante posicionamiento en la industria, que frente a un escenario de incertidumbre económica ha reflejado favorables efectos en la emisión de pólizas de su fuerza de ventas directa, respaldadas con reaseguro proporcional y no proporcional, amplia cobertura geográfica e importantes alianzas con entidades financieras, cooperativas y corporaciones sobre el crecimiento alcanzado, que se encuentra muy por encima de los promedios de la industria.

Además, toma en cuenta la incidencia de su sólida estructura de reaseguros, visto en el relevante respaldo de reaseguradores internacionales de renombrada trayectoria a nivel mundial, con los cuales mantiene una larga relación comercial de forma directa y le otorgan capacidades de suscripción elevadas.

A su vez, reconoce la activa participación de sus directivos en la toma de decisiones, con amplia experiencia y trayectoria en el mercado, sumado al fortalecimiento de su ambiente tecnológico, que tiende a mejorar gradualmente sus niveles de eficiencia. Asimismo, considera las continuas acciones tomadas en su marco de gestión, control y entorno organizacional para acompañar el desarrollo de sus operaciones.

En contrapartida, incorpora la incidencia de la estructura de contratos de reaseguros sobre una mayor cesión de primas, así como en la evolución de sus márgenes técnicos. Adicionalmente, contempla la recurrente presión de sus obligaciones sobre la performance de su liquidez, cobertura, y apalancamiento.

Asimismo, incorpora la exposición de sus negocios ante un mercado con crecientes exigencias regulatorias y una elevada competencia, que contemplan desafíos para el crecimiento de la producción.

Seguridad, que opera en el mercado desde 1979, se enfoca actualmente a la comercialización de pólizas de seguros en diferentes ramos patrimoniales, así como en vida y salud. Su cartera de producción está relativamente diversificada en automóviles (36%), vida (25%), transporte (13%) e incendios (10%), con un mercado objetivo en retail y corporativos mediante alianzas estratégicas con entidades financieras y cooperativas para la colocación masiva de sus productos. Las referidas alianzas complementan a sus canales comerciales que constituyen las corredoras de seguros y agentes. En el ejercicio analizado, ha inaugurado una nueva sucursal en Ciudad del Este, ubicada en el Edificio WTC, habilitada para la atención del segmento *bancaseguros*.

En cuanto a producción de primas, mantiene una buena posición en el sistema (7 de 34 compañías), con un *market share* de 5,3%. Por secciones, su principal cuota de participación se da en la cartera de transportes (16,6%), vida (8,4%) e incendio (7%). Además, está en proceso de implementación de un sistema operativo automatizado que contribuiría a mejorar sus procesos y reducción de costos.

Sobre el desempeño económico, las primas directas han crecido 23% con relación al 2020, hasta G. 146.756 millones, en tanto las primas netas ganadas lo hicieron en 25%. Sin embargo, esto fue acompañado por una expansión de 14% en los siniestros pagados, y un menor recuperado proporcional de estos. Aun así, ha logrado una

mejora gradual en sus ratios de eficiencia operativa, incluso considerando su elevada estructura de gastos técnicos, y que se tradujo en un resultado técnico de G. 4.691 millones (+156%) pero en línea con su comportamiento histórico. Aun así, la relación entre la utilidad técnica y las primas directas sigue por debajo de los promedios de la industria (3,2% vs 4,5%), principalmente por el alto grado de cesión de primas al reaseguro por la estructura de sus contratos.

Lo anterior, sumado al mayor retorno de las ganancias por inversiones han cerrado en G. 3.318 millones (+19%), han elevado sus excedentes hasta G. 7.599 millones (+85% vs 2020), revirtiendo la tendencia decreciente de sus ratios de ROA y ROE, que han sido 3,8% y 18,2% respectivamente, favorables al promedio del mercado (5,8% y 15,3%).

Además, ha evidenciado el continuo incremento de su apalancamiento, en relación a un mayor ritmo de crecimiento de sus pasivos totales (sobre todo las deudas y compromisos técnicos) y primas directas, por encima de los niveles de crecimiento de su patrimonio neto. A junio 2021, su apalancamiento ha crecido hasta 305% (contra 279% en el 2020) y sigue desfavorable con relación a la industria (131%).

Adicionalmente, se ha contemplado el mantenimiento de su margen de solvencia en un índice de 2,4 frente al aumento de su producción y la acotada performance de la cobertura de sus activos líquidos frente al aumento de las deudas, principalmente con reaseguradores, y también de los compromisos técnicos. En cuanto a la siniestralidad, ha contemplado índices de 49% para la bruta y de 38% para la neta, mostrándose entorno a la media del mercado y contenido respecto a su comportamiento histórico.

Finalmente, respecto a la calidad de su cartera de créditos técnicos, ha registrado una recuperación y mejora de sus créditos, con indicadores de morosidad y de cartera vencida, que si bien se han mostrado elevados en términos brutos, han sido inferiores al considerar las provisiones netas constituidas. Al respecto, el indicador de la cartera de deudores por premio vencidos con respecto a la cartera total ha sido de 20%, mientras que los créditos técnicos vencidos netos de provisiones han bajado a 5% al cierre de junio de 2021, entorno a los registrados en los años 2016 y 2017.

## TENDENCIA

La tendencia de la calificación mejora a **"Fuerte (+)"**, tomando en cuenta la continua y favorable performance de sus operaciones y el importante respaldo de sus reaseguradores en todas sus líneas de negocios, así como las importantes alianzas comerciales mantenidas, claves para sus planes de crecimiento y para afrontar la elevada competitividad en el sector. Asimismo, contempla la activa participación y medidas tomadas por sus directores, con una amplia experiencia en el sector, y los continuos trabajos relacionados para elevar los estándares del ambiente tecnológico, que permitirá contener gran parte los costos operativos.

Solventa seguirá monitoreando la capacidad de fortalecer en mayor medida su patrimonio neto y elevar su desempeño técnico, con la finalidad de mejorar sus indicadores de cobertura y apalancamiento. Así también, Solventa se mantendrá a la expectativa de la puesta en marcha de su nuevo sistema operativo.

## FORTALEZAS

- Elevado respaldo de sus operaciones con reconocidos reaseguradores internacionales a nivel mundial, con amplias capacidades de suscripción de riesgos en todas las secciones en las que opera.
- Apropriados canales de ventas y amplia cobertura geográfica se traducen en un adecuado *market share*.
- Importante trayectoria de la compañía, así como vasta experiencia de sus accionistas y plana ejecutiva en la industria.
- Continua diversificación de su producción en otras secciones favorecen una menor dependencia de automóviles.
- Constante innovación en sistemas tecnológicos favorece sus procesos internos.
- Razonables ratios de rentabilidad, explicados en parte por una mejora recurrente en su eficiencia.
- Buena calidad de activos, con una morosidad neta que se ha recuperado y se posiciona en su mínimo histórico y por debajo del promedio del sistema.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria fuertemente competitiva y entidades con mercados cautivos, que presionan sobre el ritmo de crecimiento de las primas, sumado a mayores exigencias regulatorias.
- Importante crecimiento de las primas por reaseguros cedidos presiona sobre la rentabilidad técnica, teniendo en cuenta la elevada estructura de gastos operativos.
- Continua incidencia en sus indicadores de apalancamiento, indicativo de que los negocios crecen en mayor proporción que los fondos patrimoniales en los últimos ejercicios.
- Baja en las tasas pasivas y resultados por inversiones expuestos a volatilidades cambiarias.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Seguridad S.A. Compañía de Seguros, que posee una trayectoria en el mercado nacional desde hace 42 años, ha iniciado sus operaciones con seguros multirriesgo. Posteriormente, ha obtenido autorización de operar en el ramo de seguro de vida individual en el año 1996.

Actualmente, su foco de negocios se encuentra diversificado en el ramo patrimonial, en vida y salud, y orientado a brindar respuestas a las necesidades de sus asegurados, con énfasis en la utilización de nuevas tecnologías en sus servicios.

Comercializa una amplia gama de productos en tres líneas de negocios bien definidas, (i) patrimoniales: pólizas de incendios riesgos ordinarios y agroindustrias, transporte de mercaderías y casco, misceláneos; (ii) agrícola: pólizas de cobertura ante granizos, multirriesgo agrícola ganadero y forestal; complejos industriales y stock de mercaderías; participando en negocios *fronting* (100% cesión de reaseguro) con empresas multinacionales; y (iii) vida y salud: productos de vida temporal, vida cancelación de deudas, vida colectivo empleados y obreros.

Su mercado objetivo constituye el sector corporativo y *retail*, enfocándose en los últimos años en el desarrollo de canales masivos de comercialización, tales como *bancaseguros* y los microseguros, con cooperativas de ahorro y créditos. De esta manera, las secciones que lideran su producción son: automóviles (36%), vida (25%), luego de un importante crecimiento, además en transportes (13%), incendios (10%), riesgos varios (6%) y otras en menor medida que suman 10% en conjunto. Esto refleja sus esfuerzos en el desarrollo y la composición de una cartera diversificada, evitando la dependencia a una cartera única expuesta riesgos de siniestralidad.

Su principal canal de comercialización lo constituye el canal directo, seguido de las alianzas comerciales que mantiene con diversas entidades financieras, cooperativas y concesionarias (menor proporción del total de primas); y la venta a través de agentes y corredoras de seguros; brindando de esta manera, productos específicos e innovadores que se adaptan a las necesidades de sus clientes.

Seguridad complementa la asistencia al usuario brindando diferentes servicios, entre los cuales se destacan: la asistencia de grúas (24/7), asesoramiento técnico en prevención de riesgos a través del Departamento de Gerenciamiento de Riesgos, retiro y entrega de vehículos a domicilio en caso de siniestro, emisión de factura electrónica, pago de cuotas por medios digitales y la posibilidad de realizar denuncias desde la página web.

Su casa matriz está ubicada en Asunción, donde concentra las actividades de su directorio y también sus actividades operativas y administrativas. Además, desde el 2020, cuenta con una oficina comercial destinada a operaciones de *bancaseguros*, en el Edificio WTC de Asunción. Como complemento, posee una amplia cobertura geográfica a través de sucursales para atender a sus asegurados y captar nuevos clientes. Su red de agencias y centros de servicios están en el interior del país en las zonas de mayor actividad económica, tales como Central (1), Itapúa (4), Alto Paraná (7) y Caaguazú (2). Cabe mencionar que, en el ejercicio evaluado, ha habilitado nuevamente un centro de atención (oficina propia) para clientes del sector financiero en Ciudad del Este, ubicado en la planta baja del Edificio WTC de dicha ciudad.

Entre las estrategias de Seguridad para el ejercicio 2020/2021 se cita: (i) reducir costos operativos sin tener que sacrificar la producción; (ii) crecimiento en la producción, desarrollando fuertes estrategias de comercialización logrando una mayor captación del sector productivo agrícola; y alcanzando un crecimiento de cercano al 20% en la producción de primas, superando lo obtenido por el mercado (1%); (iii) mejorar la atención a los clientes del sector financiero bancario, logrando inaugurar la mencionada oficina en CDE; (iv) mejorar procesos internos; en línea a lo cual el directorio ha tomado la decisión de enfocar su inversión a sistematizar procesos operativos, que acompañados a la APP en desarrollo, contribuirán a la mayor eficiencia operativa.

### PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de Seguridad se mantiene sin modificaciones con respecto al ejercicio anterior, y pertenece a cuatro personas del mismo grupo familiar. El principal accionista posee el 39% del capital, y tres de ellos participan del directorio (junto a otros miembros). La asamblea de accionistas es su máxima autoridad, seguida del directorio, la presidencia ejecutiva y luego la dirección gerencia.

El directorio está integrado por un presidente, un vicepresidente, un director gerente, un director titular, un director suplente, un síndico titular y un síndico suplente, cargos ocupados por profesionales con vasta experiencia en el rubro y en la entidad, y participan activamente en la toma de decisiones estratégicas como miembros en los diferentes comités ejecutivos, encargados de velar por la implementación de normas y procedimientos para una adecuada toma de decisiones. Cabe mencionar que, algunos de los mismos, son propietarios de otras empresas que proveen servicios a la aseguradora.

En cuanto a su estructura organizacional, de la dirección gerencia se desprenden las gerencias: (a) legal: integrada por un responsable legal, un encargado de recuperación siniestros y uno de cartera incobrables; (b) informática; (c) estratégica: que incluye las jefaturas de marketing y multinacionales; (d) financiera – contable; (e) administrativa: con una sub gerencia de egresos y otra de ingresos; (f) subgerencia de reaseguros; (g) recursos humanos; (h) técnica; y (i) siniestros automóviles.

Asimismo, como parte de dicha estructura posee 3 unidades estratégicas de negocios constituidas como gerencias: unidad automóviles, unidad seguros de personas y unidad otros riesgos.

En cuanto a políticas internas, contempla diversas políticas, manuales y procedimientos, tanto operativos como comerciales que, se han mantenido sin modificaciones al último cierre analizado. Dichos documentos tienen el objetivo de mantener la transparencia en las gestiones y operaciones llevadas a cabo, se encuentran controladas por auditorías periódicas a nivel internacional, lo cual permite a la entidad mantener elevados estándares de gestión y control, superando a sus pares del mercado.

Finalmente, se destaca que Seguridad también desarrolla planes internos y externos de responsabilidad social empresarial (RSE), otorgando importantes beneficios para sus colaboradores, apoyándolos mediante programas, y becas universitarias.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

El comportamiento histórico de la producción de Seguridad se ha caracterizado por una evolución positiva, en concordancia con su adecuada capacidad de suscripción y reaseguro. Durante el ejercicio evaluado, las primas directas de Seguridad han totalizado G. 146.756 millones, siendo 23% superior a lo registrado a junio 2020.

Esto se ha dado incluso frente a un contexto desafiante para la economía paraguaya como consecuencia de la crisis ocasionada por la pandemia del Covid-19, sumado a la competencia existente en un mercado de tamaño pequeño y poco diversificado; factores que han incidido para que el crecimiento de la industria sea solo del 1,04%; presentándose la tasa más baja de los últimos 5 años (promedio de 7,13%).

La industria presenta una producción distribuida entre automóviles (43%), seguido de vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%), luego riesgos técnicos, transporte y caución (4% cada una), y otras secciones con menor participación (12%).

La Compañía, al igual que el mercado al que pertenece, ha experimentado varios desafíos en el ejercicio anterior, como refinanciamientos y flexibilizaciones de renovaciones con el objetivo de mantener la cartera de clientes; que se han sumado a aquellos desafíos relacionados a la elevada estructura de costos y gastos, así como de mayores exigencias regulatorias, entre otros.

No obstante, durante el ejercicio 2020/2021, ha podido mantener la posición N° 7 entre 34 compañías de seguros, a junio de 2021, aumentando su cuota de mercado hasta 5,3% (vs 4,3% en el 2020). En cuanto a su participación por secciones, mantiene la segunda posición en transportes, la cuarta en incendios, y la quinta en vida colectivo. Por su parte, el market share de las mismas ha sido de 16,6% en transportes, 7% en incendios y 8,4% en vida colectivo.

## POLÍTICA DE INVERSIONES

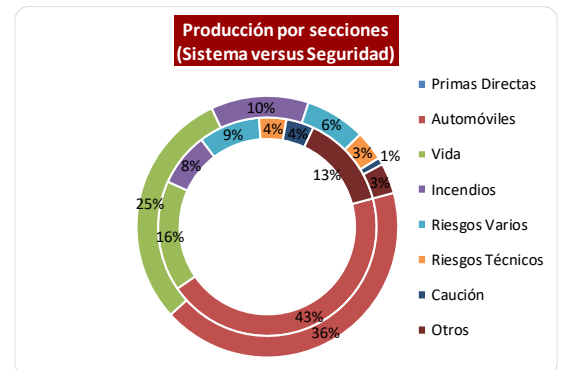
Seguridad posee una política y estrategia financiera que toma en cuenta las directrices para la maximizar la rentabilidad de sus inversiones. En la misma se especifica la estrategia de inversión que incluye la colocación de fondos en instrumentos tales como certificados de depósito de ahorro (CDA's), inmuebles y préstamos sobre seguros de vida con capitalización; manteniendo la diversificación requerida por las reglamentaciones vigentes.

En línea a lo mencionado, mantiene una cartera de inversiones diversificada, no pudiendo concentrar más del 25% de las colocaciones totales en una misma entidad. Cuenta estratégicamente con un stock de activos valuados en moneda extranjera para el calce de sus compromisos en la misma moneda. Con la implementación de esta medida, logra el objetivo de reducir el impacto de las fluctuaciones cambiarias sobre sus resultados.

El Comité de Análisis Administrativo/Financiero (CAF), integrado por cuatro miembros: el presidente, el director gerente, el contador general y el gerente de administración; conjuntamente con el Comité Corporativo de Inversiones, tiene la función de tomar decisiones y realizar análisis acerca de las inversiones. Asimismo, este último se encarga de establecer los principios, políticas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación de los recursos representativos de los Fondos Invertibles de acuerdo a exigencias establecidas.

Las inversiones han crecido 15% entre junio 2020 y 2021, desde G. 35.821 millones a G. 41.263 millones. En su conjunto, la cartera posee la siguiente composición: certificados de depósito de ahorro y títulos de inversión emitidos por entidades del sector público y privado (65%), acciones del sector financiero y dividendos (24%) e inversiones inmobiliarias (11%). No obstante, se observa un cambio en la estructura de las inversiones, pasando de las inversiones de corto plazo de G. 11.964 millones a G. 1.891 millones, incrementándose en contrapartida la porción a largo plazo de G. 23.857 millones hasta G. 39.372 millones. De esta manera, sus inversiones se encuentran concentradas en 95% en el largo plazo.

Por su parte, el resultado sobre inversiones ha crecido anualmente en 19%, hasta G. 3.318 millones y ha contribuido en 44% al resultado neto del ejercicio, destacando que el 59% (G. 1.962 millones) corresponde a intereses de inversiones de renta fija, el 31% (G. 1.028 millones) a inversiones en títulos de renta variable y 5,5% (G. 180 millones) a fluctuaciones cambiarias.



Finalmente, con relación al cumplimiento de las normativas de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP) acerca de los mayores requerimientos patrimoniales para respaldar los compromisos técnicos, ha logrado un cumplimiento satisfactorio de las mismas, siendo el total de activos representativos de G. 42.561 millones, con un superávit de G. 937 millones. Además, cuenta con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 36.859 millones.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

Seguridad adopta como elemento clave de su operativa, el respaldo de renombrados reaseguradores internacionales con sólidas calificaciones de riesgo, como mínimo de A. Además, mantiene un estrecho relacionamiento de forma directa con estos, sin necesidad de intermediarios que adicionen los costos en los procesos. Esta estrategia le favorece en competitividad y le permite asumir importantes riesgos como instalaciones industriales, centros de distribución, silos, estaciones petroleras, etc., analizados minuciosamente por su departamento de riesgos.

Su política de reaseguros está dividida en dos partes: (a) reaseguros de seguros generales y (b) reaseguros división vida y salud. En este contexto, para una correcta diversificación de riesgos, cuenta con contratos independientes para seguros generales o patrimoniales y también para vida y salud, con el objetivo de que, en caso de siniestros importantes en una determinada sección, no queden afectadas las demás secciones. Su estructura de reaseguros contiene contratos no proporcionales de exceso de pérdidas por riesgo (XL) y proporcionales (cuota parte), cuyas retenciones derivadas de los contratos proporcionales, están 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 gran magnitud.

También cuenta con una política de contingencia, que contempla el reaseguro catastrófico con cobertura sobre las retenciones del XL y un contrato *stop loss* sobre toda la siniestralidad global, evitando de esta manera que sus retenciones acumuladas puedan afectar la solvencia de la misma cuando se produjeran varios eventos al mismo tiempo.

Para los ramos patrimoniales, suscribe contrato con *Hannover Rück SE* de Alemania, actualmente la tercera reaseguradora más grande a nivel mundial. En la sección vida, opera con *Swiss Reinsurance Co.* de Suiza, *Munich Re*, *Assicurazioni Generali S.p.A.* de Italia, y *Hannover Life Re*. Además, Seguridad representa exclusivamente a varios reaseguradores y aseguradores del exterior, entre ellos *Grupo AXA* (Francia), *Royal & Sun Alliance* (Inglaterra), entre otros, para dar cobertura a entidades multinacionales radicadas en el país.

Además, en casos en que los riesgos superen las capacidades, se solicita apoyo facultativo conforme a los contratos de reaseguro proporcional y no proporcional. En este aspecto, suscribe contratos con *HDI Global SE*, *RSA Reinsurance LTD*, *XL Insurance Company S.E.*, *Zurich Insurance Company Limited*. Es importante señalar que se ha realizado una modificación del contrato proporcional consistente en cesiones del 30% de la prima (vs 20% en periodos anteriores), por lo cual, desde el 2020 al igual que en el 2021, se ha observado un incremento del nivel de primas cedidas al reaseguro, +103% a jun/19, +25% a jun/20 y luego +21% a jun/21.

## **CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**

En cuanto al marco de control interno, la Entidad posee una unidad tercerizada de auditoría interna, que realiza trabajos específicos sobre aspectos de cobranza y en materia impositiva, elaborando un reporte mensual sobre ajustes que se deben realizar, y responde a solicitudes específicas de la gerencia administrativa, con el objetivo de tomar decisiones oportunas para promover la eficiencia de sus operaciones y el cumplimiento de su política de control interno.

En línea con lo mencionado, se encuentra constituido un comité de control interno (CCI), con seis miembros, representantes de las siguientes instancias: dirección gerencia, gerencia administrativa, sub gerencia administrativa, gerencia contable e informática, jefatura de cobranzas. Este comité se encarga de verificar que los controles internos sean adecuados, dar seguimiento a auditorías interna y externa, velar por el cumplimiento de todas las políticas y procedimientos, y otras revisiones relativas a garantizar que las operaciones efectuadas sean apropiadas.

Dentro de su estructura organizacional contempla un departamento de riesgos que abarca la gestión de riesgos para la suscripción, respecto al análisis y selección de los riesgos a ser suscriptos; y así también incluye la gestión para la prevención y concientización del asegurado en la adopción de medidas de seguridad con el objetivo de evitar siniestros y reducir riesgos, con lo cual se asigna una calificación al bien o servicio asegurable, a fin que se cumplan ciertos requisitos mínimos para su aprobación.

En lo que respecta al marco de gestión y gobierno corporativo, Seguridad evidencia múltiples comités creados de modo a establecer un sistema equilibrado de control por parte del directorio sobre la operativa diaria. A continuación, se citan aquellos que se encuentran vigentes: control interno (CCI), técnico (CT), de análisis de siniestros de automóviles (CASA), de otros riesgos (CASOR), de análisis administrativo y financiero (CAF), de estrategia de la información (CEI), de contingencia y continuidad de negocio, de crisis, de gestión de riesgos, y gobierno corporativo de inversiones. Cabe mencionar que, los primeros tres comités mencionados llevan a cabo reuniones con mayor frecuencia.

Un aspecto a ser considerado son las continuas exigencias regulatorias del ente contralor, entre ellas, se cita las acciones en el marco de identificación de riesgos asociados a lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), basados en un enfoque de gestión de riesgos, que la Aseguradora ha cumplido con los estándares establecidos, encargándose de dichas tareas el oficial de cumplimiento.

En cuanto al área de tecnología está liderada por la gerencia informática que reporta a la dirección gerencial, y está conformado por un subgerente y un auxiliar encargado del servicio técnico. El software utilizado, hasta la actualidad es proveído por una empresa local con trayectoria en el mercado. Sin embargo, el ejercicio anterior ha concluido la adquisición de un nuevo sistema integral, la cual se encuentra actualmente en proceso de adecuación para su pronta implementación. Resulta importante destacar que, la puesta en marcha de dicho sistema 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, proporcionando una mejor eficiencia en sus procesos mediante la utilización de inteligencia artificial.

Finalmente, la compañía ha logrado avances en el proceso de implementación del manual de gobierno y control de las tecnologías de la información (MGCTI) siguiendo un cronograma de trabajo establecido por el regulador.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Seguridad ha demostrado históricamente fluctuaciones en sus niveles de morosidad, por lo cual en años anteriores ha efectuado ciertos ajustes en sus procesos y en el área de cobranzas. Como efecto de la crisis sanitaria producida por la pandemia del Covid-19, al cierre del ejercicio 2020, sus indicadores de calidad de cartera habían desmejorado con relación a sus niveles históricos. No obstante, mediante la Resolución N° 106/20 de la Superintendencia de Seguros (SIS), y como parte de las políticas de contingencia implementadas, fue flexibilizada la constitución de las provisiones sobre los créditos técnicos vencidos; en líneas generales, desde diciembre 2020 y ha mejorado la recuperación de las cobranzas, con efecto en los adecuados niveles mora neta al cierre de junio 2021.

Al corte evaluado, sus créditos técnicos totales han sido G. 53.980 millones (+19% con respecto al año anterior). El saldo de los créditos técnicos vigentes ha alcanzado G. 51.379 millones (vs. G. 37.743 millones), en concordancia con el crecimiento de sus ventas. Mientras que los vencidos con atrasos mayores a 60 días, han disminuido desde G. 7.600 millones hasta G. 2.601 millones (-66%), luego de la normalización de pagos de parte de los clientes junto con las gestiones de cobranza.

De esta manera, al cierre del último periodo evaluado, la relación de créditos técnicos vencidos con respecto a los créditos técnicos totales, neto de provisiones (morosidad neta), ha bajado a 5% (vs 17% a jun/20), inferior al promedio del mercado (11%). Por su parte, sin considerar las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el indicador ha pasado de 25% a 18% entre el 2020 y 2021.

En cuanto al ratio que relaciona los DxP vencidos y DxP totales, se ha reducido de 26% a 20% en el mismo periodo. Cabe destacar que la cartera de deudores por premio (DxP) representa el 87% de los créditos técnicos vencidos totales, siendo la sección de automóviles la que presenta una mayor participación del 54% sobre el DxP total, seguido de vida con 13%.

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
ROA	6%	4%	2%	3%	5%	4%
ROE	15%	18%	10%	14%	19%	17%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	5%	3%	2%	3%	4%	4%
RESULTADO FINANCIERO / PRIMAS DIRECTAS	5%	2%	2%	3%	3%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	5%	3%	5%	6%	5%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	10%	4%	7%	10%	11%

En los últimos cuatro años, la Compañía había registrado ratios de rentabilidad decrecientes, con un mayor deterioro en el ejercicio anterior. Esta tendencia estaba explicada principalmente por la disminución de sus resultados técnicos, una producción relativamente estable, además de la incidencia de incrementos en la siniestralidad y el mantenimiento de una elevada estructura de gastos técnicos operativos.

En contrapartida, al corte evaluado su resultado técnico ha totalizado G. 4.691 millones (vs. G. 1.830 millones en el ejercicio anterior), revirtiendo lo expuesto y recuperando los niveles de los años 2017 y 2018. Esto ha sido explicado por el fuerte aumento de las primas netas ganadas en 25%, por el crecimiento importante de primas directas en +23% con relación al 2020. Por otro lado, los siniestros lo hicieron en +14%, hasta G. 70.144 millones, mientras que el recupero de siniestros cerró en G. 59.760 millones (+6%), generando a su vez mayores siniestros netos ocurridos (+26%); que ha acompañado a su elevada estructura de gastos técnicos, limitando su capacidad de obtener mayor utilidad técnica.

Atendiendo lo anterior, al comparar el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con las primas directas, se tiene un leve aumento, pasando desde 2% hasta 3% entre junio 2020 y 2021, todavía interior a la media de la industria (5%). Por su parte, al comparar el mismo resultado con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros resulta un indicador de 10%, superior al registrado un año antes (4%) y a la media del mercado (6%).

Por otro lado, en cuanto al resultado sobre inversiones, se ha obtenido un incremento interanual del 19%, hasta alcanzar G. 3.318 millones y ha contribuido en 44% al resultado neto del ejercicio, destacando que el 59% (G. 1.962 millones) corresponde a intereses de inversiones de renta fija, el 31% (G. 1.028 millones) a inversiones en títulos de renta variable y 5,5% (G. 180 millones) a fluctuaciones cambiarias. En consecuencia, el ratio que relaciona la estructura financiera con las primas directas se ha mantenido en el nivel de 2% (al igual que un año antes), inferior a la media del mercado (5%).

Asimismo, el índice que compara al resultado del ejercicio sobre las primas devengadas ha sido de 5%, superando lo registrado en el ejercicio anterior (3%), pero aun inferior al promedio de la industria aseguradora nacional (9%).

Finalmente, los índices de ROA y ROE han sido de 4% y 18%, respectivamente al cierre de junio 2021, ambos por encima de lo reflejado un año antes (2% y 10%), y se han ubicado alrededor de los niveles sistema (6% y 15%, respectivamente).

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	21%	20%	20%	22%	23%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	24%	15%	18%	18%	20%	20%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	43%	35%	37%	37%	40%	42%

A pesar de los efectos que ha traído consigo la pandemia del Covid-19, la compañía ha logrado mantener controlados sus gastos operativos, afianzando el desarrollo de un ambiente tecnológico que ha otorgado un soporte adecuado al aumento de la producción con la misma estructura interna.

De tal manera, la relación entre los gastos de producción (fomento a la producción y comisiones) y las primas directas se ha ubicado en 21%, levemente superior al año anterior (20%) y en línea con la media de la industria (21%). En cuanto al indicador que compara los gastos de explotación (administrativos, salarios, alquileres, publicidad y otros) con las primas devengadas, ha mejorado hasta 15%, holgadamente favorable respecto al promedio del sistema (24%).

En consecuencia, el coeficiente combinado que suma ambos gastos operativos (producción y explotación) con relación a las primas directas y retornos de inversiones ha disminuido hasta 35%, su nivel más bajo en cinco años, sobre todo debido a mayores retornos sobre las inversiones (+19%), presentándose favorable con relación a la media de la industria (43%).

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	109%	100%	95%	67%	82%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	267%	242%	234%	230%	242%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	131%	305%	279%	264%	249%	279%

A nivel histórico, Seguridad ha logrado indicadores de apalancamiento desmejorados con relación a sus pares, relacionado con un mayor ritmo de crecimiento de las deudas con reaseguradores y de las ventas (y con ello sus compromisos técnicos), en comparación al de su patrimonio neto.

Sus pasivos han alcanzado G. 150.533 millones al corte analizado, 18% superior a junio 2020, y se componen principalmente por provisiones técnicas de seguros (49%), deudas con reaseguros (28%) y otros conceptos en menor medida (21%). Asimismo, se ha mantenido el alto porcentaje de primas cedidas al reaseguro exterior (47%), cercano al 2020 (48%), conforme a los porcentajes de cesiones de prima establecidos, que han sido incorporados en el ejercicio anterior. Lo señalado ha derivado en un incremento de deudas por reaseguros (+22%), además de las deudas con intermediarios (+7%), acompañados del aumento de utilidades diferidas (+61%), relacionadas con el incremento de las comisiones a devengar por reaseguros cedidos.

Mientras tanto, el patrimonio neto de Seguridad ha evidenciado un menor ritmo de crecimiento durante los últimos periodos, particularmente al cierre de junio 2021 ha sido de 8%, totalizando G. 49.331 millones. El capital social ha permanecido sin variaciones desde junio 2019. Asimismo, las utilidades del ejercicio han pasado de G. 4.106 millones (2020) hasta G. 7.600 millones (2021), en línea con su política de capitalización y dividendos, que autoriza la realización de retención de utilidades, lo cual fue llevada a cabo en los últimos periodos.

En tal sentido, el índice que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha crecido de 100% a 109% entre junio 2020 y 2021, desfavorable con relación al promedio de mercado (26%), a causa de las deudas con los reaseguradores e intermediarios, mencionadas anteriormente.

Por otra parte, el ratio que compara las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 2,67 veces al cierre evaluado, elevándose nuevamente con respecto al ejercicio anterior (2,42 veces) y manteniéndose por encima de la media del mercado (1,26 veces), donde las primas directas se han incrementado en 23% interanualmente, mientras que, el patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestro han aumentado en 8% y 14%, en cada caso.

Finalmente, el apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) se ha incrementado hasta 305% manteniendo la tendencia creciente, por las graduales deudas técnicas en razón del crecimiento de sus negocios, que se dan en mayor medida que su patrimonio neto.

## SINIESTRALIDAD

Los indicadores de siniestralidad de Seguridad, históricamente se han mostrado favorables en relación al mercado. Al respecto, al cierre del ejercicio 2020/2021, la Compañía ha registrado una siniestralidad bruta y neta de 49% y 38%, respectivamente (vs. 52% y 42%, cada uno, a jun/20). En este sentido, debido a buenos niveles de recupero, la neta se encuentra favorable con respecto al mercado (46% y 41%, respectivamente).

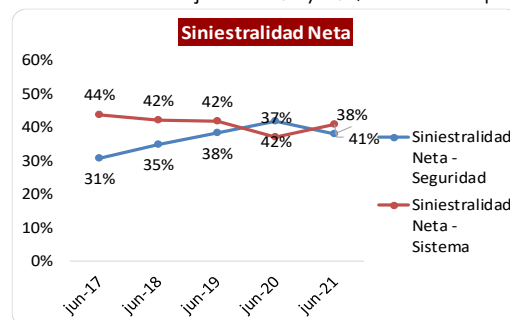
En cuanto al desempeño de las principales secciones, el ramo de automóviles ha presentado siniestralidad bruta (67%) y neta (66%), levemente superiores al año anterior (62% cada uno). Luego, la sección vida ha arrojado 16% y 3%, mientras que transportes 29% y 13%.

Por otra parte, en cuanto a resultados técnicos por secciones, automóviles ha registrado nuevamente la mayor pérdida técnica del ejercicio con G. -8.723 millones (vs. G. -2.621 millones a jun/2020 y G. -3.680 millones jun/2019), en línea con el sostenimiento de altos niveles de egresos operativos (de producción, explotación, entre otros) que han totalizado G. 31.324 millones.

Así también, los ajustes realizados en ejercicios anteriores en sus contratos de reaseguros han impactado en mayores gastos, afectando el desempeño de esta sección. Por su parte, los ramos de transportes e incendios han generado una utilidad técnica de G. 2.411 millones y G. 2.279 millones, respectivamente.

Cabe resaltar que, si bien se observa una tendencia creciente en el comportamiento de sus niveles de siniestralidad, la Compañía conserva un sólido respaldo por parte de sus reaseguradores, demostrado en el elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos del exterior.

Por último, la aseguradora posee reducida cantidad de juicios en trámite por siniestros, de importes no significativos que al cierre del ejercicio se encuentran provisionados conforme a requerimiento regulatorios.



## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	54%	56%	60%	62%	66%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	292%	310%	315%	344%	370%

La cobertura (liquidez) de Seguridad ha desmejorado gradualmente en los últimos años, presentándose muy inferiores a los niveles del mercado asegurador, en línea al incremento en mayor ritmo de sus deudas y compromisos técnicos con relación a sus recursos más líquidos.

En este sentido, las disponibilidades han crecido en 4% a junio de 2021, hasta G. 10.505 millones, en tanto las inversiones lo hicieron en 15% (G. +5.441 millones), hasta G. 41.263 millones. No obstante, estas últimas han registrado un cambio en su composición, pasando la porción corriente de G. 11.964 millones a G. 1.891 millones entre el 2020 y 2021 y, en contrapartida la porción no corriente se expandió en 64,7%. Con esto, sus inversiones están concentradas en 95% a largo plazo, sin que los pasivos hayan variado en su composición (89% a corto plazo).

En línea con lo mencionado, el primer indicador de cobertura muestra una tendencia decreciente en los últimos cinco años analizados, hasta 54% al corte evaluado, muy por debajo del promedio del mercado (118%). En tanto que el segundo índice lo ha hecho hasta 292%, también desfavorable con relación a sus pares (905%).

Finalmente, resulta importante mencionar que la Entidad afronta desafíos con relación a sus compromisos técnicos que se mantienen elevados, por lo que sería relevante la toma de acciones que apunten a mejorar su posición en activos más líquidos, y que permitan respaldar sus obligaciones y compromisos técnicos de manera holgada.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
SETIEMBRE	2,33	2,50	2,44	2,09	2,05
DICIEMBRE	2,40	2,15	2,35	2,35	1,81
MARZO	2,42	2,28	2,57	2,07	1,91
JUNIO	2,35	2,42	2,43	2,31	2,03



Seguridad ha logrado mantener una solvencia regulatoria holgada a lo largo de los últimos años, superando el parámetro mínimo exigido por las disposiciones regulatorias de la SIS (igual o superior a 1). A junio de 2021, el coeficiente ha sido de 2,45, con G. 24.089 millones de superávit respecto al patrimonio propio no comprometido (PPNC).

Con relación al fondo de garantía (30% del PPNC), que exige constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la aseguradora ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 100% de lo exigido en el plazo establecido, y a su vez, registrando un superávit de G. 168 millones al cierre analizado.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>138.175</b>	<b>121.739</b>	<b>106.346</b>	<b>101.964</b>	<b>88.895</b>	<b>64.735</b>
Disponibilidades	10.505	10.088	10.089	13.426	12.846	7.347
Inversiones	1.891	11.917	2.771	10.024	0	0
Créditos técnicos vigentes	51.379	37.743	37.124	36.438	38.280	29.781
Créditos administrativos	3.503	6.927	5.332	2.125	1.505	1.004
Gastos pagados por adelantado	5.053	4.328	3.846	3.216	2.911	779
Bienes y derechos recibidos en pago	764	959	518	445	342	2.296
Activos diferidos	65.080	49.777	46.667	36.289	33.011	23.528
<b>Activo no corriente</b>	<b>61.689</b>	<b>51.284</b>	<b>60.333</b>	<b>47.986</b>	<b>51.990</b>	<b>52.138</b>
Créditos técnicos vigentes	0	0	0	0	0	0
Créditos técnicos vencidos	2.601	7.600	3.986	4.866	2.178	868
Créditos administrativos	0	0	0	0	0	0
Inversiones	39.372	23.905	34.608	25.073	37.120	38.679
Bienes de uso	19.716	19.779	21.739	18.046	12.691	12.591
Activos diferidos	0	0	0	0	0	0
<b>Total activo</b>	<b>199.864</b>	<b>173.024</b>	<b>166.680</b>	<b>149.950</b>	<b>140.885</b>	<b>116.873</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>						
<b>Pasivo corriente</b>	<b>133.349</b>	<b>111.539</b>	<b>102.285</b>	<b>98.290</b>	<b>92.709</b>	<b>81.690</b>
Deudas con asegurados	4.092	1.152	1.113	456	1.454	511
Deudas por coaseguros	0	0	23	23	23	23
Deudas por reaseguros	40.517	32.973	29.429	14.125	16.773	11.395
Deudas con intermediarios	8.999	8.440	7.163	6.538	5.906	5.064
Otras deudas técnicas	4.655	5.204	6.792	7.105	6.135	6.050
Obligaciones administrativas	2.982	4.597	5.140	6.655	3.674	4.036
Provisiones técnicas de seguros	57.668	50.151	44.191	54.687	50.642	46.438
Provisiones técnicas de siniestros	5.576	3.528	4.431	4.566	4.524	5.230
Utilidades diferidas	8.860	5.495	4.001	4.136	3.578	2.944
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>17.184</b>	<b>15.790</b>	<b>18.568</b>	<b>8.707</b>	<b>10.999</b>	<b>0</b>
Deudas por reaseguros	1.554	1.567	3.356	3.474	3.914	0
Provisiones técnicas de seguros	15.630	14.223	15.212	5.233	7.085	0
Utilidades diferidas	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo</b>	<b>150.533</b>	<b>127.329</b>	<b>120.852</b>	<b>106.997</b>	<b>103.708</b>	<b>81.690</b>
<b>Patrimonio neto</b>						
Capital social	21.250	21.250	21.250	19.250	19.250	19.250
Cuentas pendientes de capitalización	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750
Reservas	7.444	7.239	6.807	7.804	6.511	5.432
Resultados acumulados	11.287	11.350	10.350	7.350	4.250	0
Resultados del ejercicio	7.600	4.106	5.671	6.799	5.416	8.751
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>49.331</b>	<b>45.695</b>	<b>45.827</b>	<b>42.953</b>	<b>37.177</b>	<b>35.183</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>199.864</b>	<b>173.024</b>	<b>166.679</b>	<b>149.950</b>	<b>140.885</b>	<b>116.873</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Capitales Asegurados	39.167.038	31.648.042	29.040.366	26.619.430	26.348.005	20.585.503
Capitales Asegurados Cedidos	20.244.167	21.946.993	21.046.233	23.399.373	22.588.290	11.980.710
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	0	0	0	0	10	10
<b>Total de Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>59.411.205</b>	<b>53.595.035</b>	<b>50.086.599</b>	<b>50.018.803</b>	<b>48.936.305</b>	<b>32.566.223</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
<b>Ingresos técnicos de producción</b>	<b>148.110</b>	<b>119.650</b>	<b>117.754</b>	<b>109.210</b>	<b>102.427</b>	<b>104.483</b>
Primas directas	146.756	118.972	117.383	109.108	101.068	103.415
Primas reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	43
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	1.354	678	371	102	1.358	1.025
<b>Egresos técnicos de producción</b>	<b>-71.400</b>	<b>-58.490</b>	<b>-49.435</b>	<b>-25.239</b>	<b>-21.246</b>	<b>-20.464</b>
Primas reaseguros cedidos	-70.254	-57.837	-46.219	-22.817	-19.861	-19.868
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-1.146	-653	-3.216	-2.422	-1.385	-596
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>76.710</b>	<b>61.160</b>	<b>68.319</b>	<b>83.971</b>	<b>81.181</b>	<b>84.019</b>
<b>Siniestros</b>	<b>-90.770</b>	<b>-81.152</b>	<b>-65.754</b>	<b>-55.538</b>	<b>-49.225</b>	<b>-50.823</b>
Siniestros	-70.144	-61.421	-48.797	-46.695	-42.423	-41.396
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	0	0	0	0	0	-1.214
Gastos de liquidación, salvataje y recuperó	-4.127	-3.575	-3.271	-3.370	-2.853	-3.240
Participación recuperó reaseguros cedidos	0	0	0	0	0	0
Siniestros reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	-4
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	-16.499	-16.157	-13.685	-5.473	-3.949	-4.968
<b>Recuperó de siniestros</b>	<b>59.761</b>	<b>56.447</b>	<b>38.524</b>	<b>25.336</b>	<b>24.871</b>	<b>29.252</b>
Recuperó de siniestros	2.683	2.771	3.854	2.752	1.587	1.907
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	42.627	36.616	20.849	17.153	18.630	22.730
Participación recuperó reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	14.451	17.060	13.820	5.431	4.654	4.615
<b>Siniestros netos ocurridos</b>	<b>-31.009</b>	<b>-24.705</b>	<b>-27.230</b>	<b>-30.202</b>	<b>-24.354</b>	<b>-21.571</b>
<b>Utilidad / Pérdida técnica bruta</b>	<b>45.701</b>	<b>36.455</b>	<b>41.089</b>	<b>53.769</b>	<b>56.827</b>	<b>62.448</b>
<b>Otros ingresos técnicos</b>	<b>31.187</b>	<b>52.770</b>	<b>55.686</b>	<b>47.270</b>	<b>84.628</b>	<b>77.738</b>
Reintegro de gastos de producción	2.652	2.124	2.108	2.003	1.977	2.000
Otros ingresos por reaseguros cedidos	18.370	16.000	13.009	8.488	8.702	7.086
Otros ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de previsionés	10.165	34.644	40.568	36.778	73.949	68.652
<b>Otros egresos técnicos</b>	<b>-72.194</b>	<b>-87.393</b>	<b>-93.442</b>	<b>-97.014</b>	<b>-137.607</b>	<b>-132.209</b>
Gastos de producción	-30.431	-24.118	-23.597	-23.927	-23.366	-27.154
Gastos de cesión de reaseguros	-7.011	-6.558	-6.584	-14.662	-20.015	-14.850
Gastos de reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	0
Gastos técnicos de explotación	-20.529	-20.164	-20.487	-20.704	-19.300	-20.384
Constitución de previsionés	-14.223	-36.554	-42.774	-37.722	-74.927	-69.822
<b>Utilidad / Pérdida técnica neta</b>	<b>4.693</b>	<b>1.830</b>	<b>3.333</b>	<b>4.025</b>	<b>3.848</b>	<b>7.978</b>
Ingresos de inversión	40.481	28.949	26.569	15.075	21.907	30.974
Gastos de inversión	-37.163	-26.152	-23.384	-11.745	-19.859	-29.273
<b>Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones</b>	<b>3.318</b>	<b>2.797</b>	<b>3.185</b>	<b>3.330</b>	<b>2.048</b>	<b>1.701</b>
Resultados extraordinarios netos	548	202	65	348	168	91
<b>Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos</b>	<b>8.559</b>	<b>4.829</b>	<b>6.584</b>	<b>7.704</b>	<b>6.064</b>	<b>9.770</b>
Impuesto a la renta	-959	-723	-913	-904	-648	-1.020
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>7.600</b>	<b>4.106</b>	<b>5.671</b>	<b>6.799</b>	<b>5.416</b>	<b>8.751</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, 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.

**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 CG N° 30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, así como de 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 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021.
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 la Resolución CNV CG N° 30/2021.

SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	5ª ACTUALIZACIÓN 19/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 09/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 17/10/2019	8ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2020
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE

**Fecha de 9ª actualización:** 29 de octubre de 2021.

**Fecha de publicación:** 01 de noviembre de 2021.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2021.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**  
**Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |**  
**Tel.: (0983) 748 006 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SEGURIDAD S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	pyA+	FUERTE (+)

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 Reglamentación General de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Para más información:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

Econ. Raquel Irene Portillo Arce  
 Analista de Riesgos