FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

INFORME DE CALIFICACION

Octubre 2019

	Octubre 2018	Octubre 2019
Solvencia	A-py	A-py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

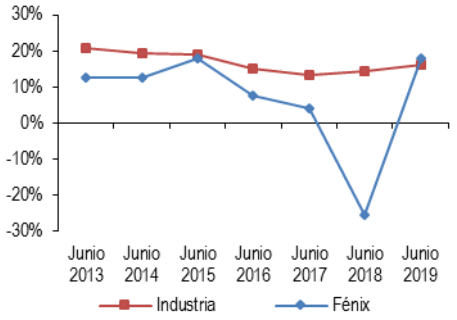
** Detalle de calificaciones en Anexo.*

Indicadores Relevantes

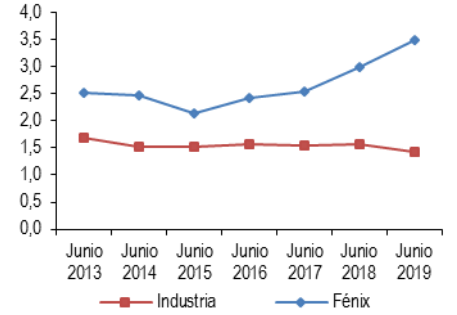
Millones de guaraníes.

	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019
Prima Directa	39.091	40.640	39.204
Resultado Técnico Neto	-694	-3.902	-2.527
Resultado del Ejercicio	553	-2.760	2.395
Total Activos	47.566	43.255	59.783
Inversiones	14.971	12.410	13.212
Patrimonio	13.481	10.846	13.331
Part. de Mdo (PD)	1,7%	1,7%	1,5%
Siniestralidad Neta	53,2%	48,0%	51,5%
Gasto Exp. / PD	29,2%	34,1%	27,6%
Rentabilidad Inversiones	8,0%	8,5%	37,4%
ROE	4,1%	-25,4%	18,0%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Fundamentos

La calificación asignada a Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix S.A.) se sustenta en el respaldo otorgado por su controlador, en su posicionamiento competitivo intermedio y en su sólido apoyo de reaseguro.

La aseguradora pertenece al Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV), consorcio líder del mercado de seguros de vida y patrimoniales de Bolivia.

Luego del cambio de controlador, la aseguradora comenzó una etapa de ajustes internos y de redefiniciones estratégicas de relevancia. Relanzamiento corporativo, gestión y revisión de la suscripción y sus canales, reconfiguración del reaseguro, han sido algunos de los principales desafíos de este primer año de gestión. Hoy, la estructura operacional y funcional se han adecuado a los modelos de GEINV, manteniendo algunas de las características propias del mercado de Paraguay.

La cartera de Fénix se encuentra relativamente concentrada en las secciones de automóviles, logrando una participación en torno al 1,5%. Cuenta con una red geográfica conservadora y coherente con sus objetivos, y una amplia base de agentes tradicionales. La productividad anual refleja cierta ralentización, propio de una etapa de revisión de cartera, con presiones de siniestralidad sobre su principal sección.

El fortalecimiento interno, administrativo, operacional y comercial desarrollado en el último tiempo han mantenido sus indicadores de eficiencia presionados. Los gastos de explotación muestran una mejora. Los gastos de producción por su parte se mantienen acotados, compensando en parte la mayor estructura de gastos administrativos. Durante el ejercicio 2018/2019, la utilidad por venta de activos de inversión permitió cubrir las pérdidas técnicas y operacionales, permitiendo alcanzar al cierre de junio una utilidad neta de Gs. 2.390 millones.

Al cierre de junio 2019, Fénix. reportaba un PPNC de 2,2 veces su MSMR, mostrando una leve recuperación con respecto al ejercicio anterior, aunque todavía menor a la media del mercado observado. Su cartera de activos representativos alcanza sobre los Gs. 16.100 millones, para una obligación de invertir de Gs. 15.600, contando además con activos suplementarios por más de Gs. 2.900 millones

El endeudamiento y apalancamiento operacional son altos, lo que genera presión sobre la productividad y el margen técnico, factores que debieran mejorar en línea con los objetivos estratégicos del nuevo controlador.

Así, los principales desafíos de la aseguradora son dar adecuado cumplimiento a los objetivos del plan de lanzamiento competitivo. Junto con ello, es relevante mantener un adecuado respaldo patrimonial de soporte a la etapa de crecimiento y ajustes estratégicos.

Tendencia: Fuerte (+)

El amplio soporte crediticio junto al compromiso asegurador del grupo GEINV, colaboran a apoyar los desafíos que enfrentará su administración, dando forma a un proyecto de desarrollo muy sólido y alineado a la cultura del grupo inversionista. Junto con ello, se están alcanzando mayores capacidades de reaseguro y de soporte técnico, que darán sólido respaldo al proyecto.

En el mediano plazo, fortalecimiento de la suscripción, en sus indicadores de eficiencia y siniestralidad, objetivos para los cuales la compañía se encuentra preparada, darán paso a un alza en la clasificación asignada. En caso contrario, se pasará a estabilizar la tendencia de la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Accionistas comprometidos con la industria aseguradora.
- Fuerte compromiso en el modelo estratégico del grupo.
- Foco en diversificación de negocios.
- Sólido soporte de inversiones y reaseguro.

Riesgos

- Alta concentración de cartera y presiones de competitividad.
- Rentabilidad y Eficiencia del proyecto requieren de un mayor volumen de negocios.
- Presiones regulatorias permanentes.

Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

Propiedad

Fénix S.A. fue constituida en Asunción en abril de 1976, por un grupo empresarios nacionales. En 2018 la aseguradora fue adquirida por un grupo inversionista boliviano. Hoy la aseguradora pertenece en un 53,87% a GEINV, en un 35,92% a la familia Robinson y el resto a otros accionistas minoritarios. El presidente del directorio es el accionista don Federico Robinson.

Nacional es un importante actor de seguros de Vida en el mercado asegurador boliviano, cuyo perfil está totalmente vinculado a la actividad aseguradora, lo que debiera darle un fuerte impulso a la gestión de negocios y a las políticas de riesgos.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) Fénix SA, en conjunto con las actividades de Nacional de Bolivia, podría constituir un grupo financiero de riesgo para la aseguradora o para el sistema. Aunque ello se ve mitigado por la acotada necesidad de eventuales aportes de capital y porque Grupo Nacional Vida goza de una calificación crediticia A- en escala de ese país, cuyo rating soberano es similar al de Paraguay. No hay reaseguros comprometidos desde el grupo GEINV ni otras cuentas relevantes relacionadas del activo.

PERFIL DE NEGOCIOS

Etapa actual busca fortalecer los negocios ya existentes e ir incorporando nuevos segmentos a la parrilla de riesgos.

Propiedad y Administración

Importante grupo financiero de Bolivia toma el control de la aseguradora.

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV) es un holding boliviano formado por cinco compañías: Nacional Seguros Vida y Salud, es la aseguradora líder del mercado de Vida Boliviano; Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas brinda servicios en seguros generales y cauciones; Conecta brinda servicios complementarios para sus asegurados y contact center; Tecorp, empresa dedicada a servicios de informática y tecnología además de distribución de software Y finalmente Xperience, empresa cuyo foco es la gestión de la experiencia de clientes.

Nacional Seguros Vida y Salud reporta primas directas anuales por unos US$78 millones (en base a la última memoria anual publicada), con una participación cercana al 35% del primaje anual del mercado de seguros de vida en Bolivia. Dispone de un patrimonio de US$16 millones y cuenta con unos 1.400 trabajadores.

Con el cambio de controlador se ha reconfigurado la administración superior, debiendo efectuarse importantes cambios. Hoy, la gerencia general está a cargo de Darío Mostajo, ejecutivo proveniente de Nacional Vida, responsable de tomar el control y llevar acabo la nueva etapa competitiva y estratégica de la aseguradora. La gerencia de administración y finanzas recae en Carlos Galeano, profesional con amplia experiencia en el mercado asegurador paraguayo. La experiencia de la renovada administración es sólida y con amplio conocimiento de las políticas y procedimientos del Grupo Nacional Vida, lo que se complementa con el equipo de profesionales y empleados que provienen de la aseguradora y del mercado local.

Operacionalmente, Fénix se sustenta en el sistema SEBAOT, plataforma muy eficiente para el volumen y tipo de operaciones que realiza la compañía, base común para gran parte del mercado. Bajo esta plataforma se potenciarán aquellos segmentos donde Nacional Vida espera desarrollar nuevas oportunidades.

La presencia del grupo en la administración local es permanente, contando con diversos comités a través de videoconferencias para la planificación y seguimiento de la operación.

No se tiene conocimiento de sanciones administrativas o de acciones de relevancia efectuadas por el regulador.

Estrategia

Focalizada en fortalecer las capacidades actuales.

La estrategia actual de Fénix S.A. se aboca en fortalecer su posicionamiento en líneas patrimoniales, soportada por un importante apoyo de reaseguro en conjunto con GEINV. Incrementar las fortalezas técnicas y las alianzas de negocios son parte relevante de sus actividades competitivas.

Fortalecer el área comercial y la fuerza de venta propia han sido funciones relevantes de la nueva estrategia, en línea con el modelo del grupo. En esta línea, durante 2018 la empresa traslado sus oficinas centrales a Aviadores del Chaco, zona comercialmente más activa y atractiva desde el punto de vista de atención a clientes e intermediarios. Por otra parte, la compañía ha seguido fortaleciendo las áreas internas de Auditoría y Cumplimiento.

Las fuertes presiones de mercado, de productividad, y de control de costos, continúan incidiendo en la rentabilidad, para lo que es muy relevante contar con el apoyo técnico y actuarial del grupo.

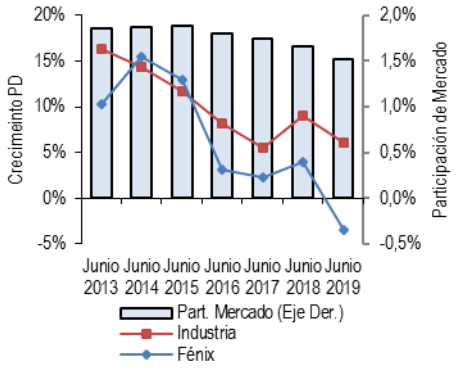
En cuanto a Automóviles el objetivo es fortalecer los diversos procesos y el servicio de postventa, con foco en la red de talleres y concesionarios. Participar en Cauciones forma parte de la cultura del grupo GEINV, contando con apoyo en análisis de riesgo y de reaseguro. Adicionalmente, el grupo GEINV está fortaleciendo el posicionamiento en las principales regiones del país y en los canales masivos.

Siguiendo el perfil del controlador, se contempla el desarrollo de los seguros de Vida, cancelación de deuda y salud internacional. Para más adelante se proyecta innovar en el segmento de salud local, foco de positivas expectativas de demanda.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

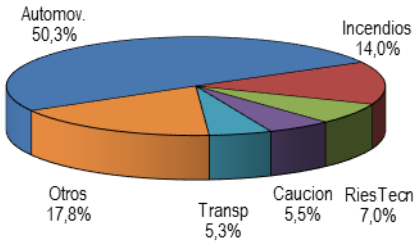
Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

Participación de Mº y Variación Prima Directa



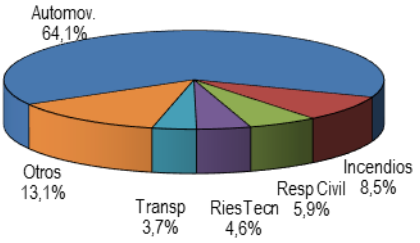
Composición Prima Directa

Junio 2019



Cartera Prima Retenida

Junio 2019



Durante los últimos 12 meses, la economía paraguaya ha visto una fuerte contracción en su crecimiento, asimilándose a la realidad del resto de la región. Bajo este nuevo escenario, se dificulta la capacidad de crecimiento e innovación de la aseguradora y de toda la industria, propio del perfil de seguros comercializados y de los que buscan comercializar.

Para el periodo 2019/2020 la aseguradora ya se encuentra trabajando en concretar nuevas alianzas, lanzar nuevos productos y seguir fortaleciendo los controles internos de eficiencia y suscripción. El nuevo proyecto contempla una participación continua y permanente en las tomas de decisión por parte del grupo controlador, brindándole además soportes para la gestión estratégica, operacional y financiera de la compañía.

Posición competitiva

Cartera de negocios con riesgos atomizados, similares al perfil medio del mercado.

Fénix S.A. se encuentra dentro del rango de compañías medianas, contando con una participación del 1,5% en 2019, ubicándose en la posición 18 de 35. Su cartera de negocios se focaliza fundamentalmente en seguros de Automóviles, con producciones en Incendio, Riesgos Técnicos, Caución y Transporte.

Con un tamaño intermedio, año a año la producción de la aseguradora fue aumentando, a un ritmo paulatino y coherente con una expansión conservadora, aunque a menor velocidad que el mercado de seguros de Paraguay. Durante el último ejercicio, el proceso de toma de control incorporó una revisión completa de la cartera asegurada, lo que significó un leve decrecimiento en la producción. Las carteras de vehículos y de incendio fueron las más afectadas.

A lo largo de estos años la composición no ha cambiado visiblemente. Su red de distribución es de tamaño coherente con su posición, dotada de cinco oficinas regionales más la casa matriz, además de una cartera bastante selecta de agentes independientes.

Al cierre de junio 2019, la producción de Fénix alcanzó unos Gs. 39.000 millones, decreciendo con respecto al ejercicio anterior en un 3,5%. Revisión de tarifas, condiciones de cobertura, de los perfiles de riesgo, junto con la perdida de algunos negocios ligados con los accionistas anteriores explican este decrecimiento.

Alcanza un 1,6% de participación en el segmento de automóviles. En el ramo Incendios, su participación alcanza del orden del 2,8%, participación que ha venido cayendo en los últimos años. Cuenta también con participaciones en Aeronavegación (3,1%), Riesgos Técnicos (2,7%), Transporte (2,3%) y Caución (2,2%).

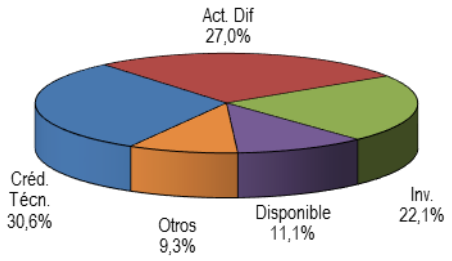
La cartera directa y retenida refleja las retenciones de algunos segmentos. Una estructura de reaseguro que combina cuota parte y protección operativa generan diferencial entre las carteras directas y retenidas. La cartera retenida se compone principalmente de seguros de Automóviles (64%), Incendios (8,5%) y RC (5,9%).

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

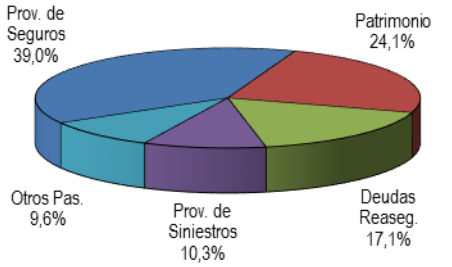
Estructura de Activos

Junio 2019

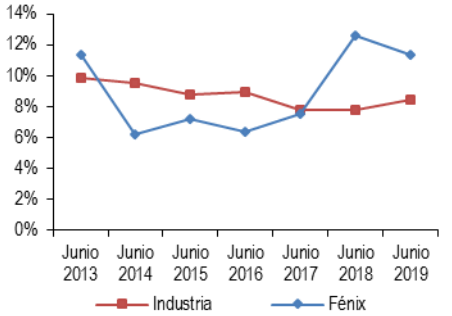


Estructura de Pasivos

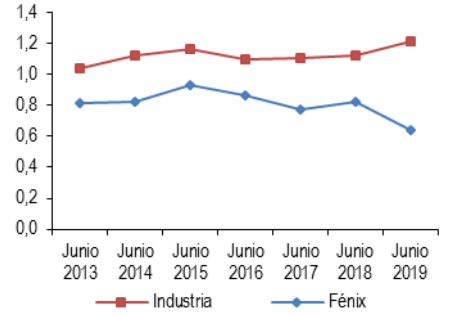
Junio 2019



Cartera Vencida sobre Cartera Total



Posición de Liquidez



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

PERFIL FINANCIERO

Apoyo implícito del controlador, junto con inversiones de respaldo de alta calidad crediticia permiten sostener una operación más ajustada en capital.

Estructura Financiera

Mayor endeudamiento en relación con la industria comparable.

Históricamente, la compañía mantuvo indicadores de apalancamiento mayores a la industria. Durante los últimos años, producto del proceso de cambio de controlador, mayores gastos y otros ajustes requeridos se han generado presiones adicionales en términos de endeudamiento. Junto con ello, los aportes de capital concretados y cambios en los niveles de retención para su cartera principal han generado un incremento en el volumen de activos y pasivos administrados.

Con todo, la cobertura total de activos de respaldo de pasivos es suficiente, contando con activos de respaldo por Gs. 33.900 millones (disponible, inversiones y créditos técnicos) para pasivos de seguros por Gs. 27.300 millones.

Su principal activo corresponde a los créditos técnicos, alcanzando unos Gs. 18.200 millones al cierre de junio. Los créditos vencidos muestra un leve incremento en el último año, pero relativamente menor con respecto a la cartera total. La cartera en mora se explica en parte por la participación en cuentas de empresas constructoras que trabajan para el estado, como también a cartera de mayor data actualmente provisionada.

Así, la gestión de cobro y el control del flujo operacional del capital de trabajo de la aseguradora son funcionalidades muy relevantes, que, a la luz de los últimos estados financieros revela la necesidad de continuar fortaleciendo su operatividad y control. Junto con ello, se aprecia la necesidad de fortalecer la base de inversiones de respaldo

Los activos diferidos suman más de Gs. 16.000 millones, compuesto de activos diferidos de reaseguro, inversiones en remodelación de sus nuevas oficinas y de un crédito hipotecario a su favor relacionado con la venta de un inmueble. Estos últimos explican en mayor medida el incremento observado en esta cuenta durante 2018/2019.

En el periodo 2018/2019 el ciclo de caja operacional fue nuevamente deficitario, reflejando todavía mayores gastos en proveedores y personal. Este déficit se financió con la liquidación de algunas de sus inversiones, junto con la enajenación de algunos activos. Hacia adelante, el flujo operacional debiera ir fortaleciéndose, a medida que se vayan incrementando la producción y se vayan concretando nuevas alianzas.

— INVERSIONES

La gestión de inversiones es supervisada por la Gerencia General, con el soporte ejecutivo de la gerencia de Administración y Finanzas. Las definiciones de políticas son tomadas finalmente por el Directorio de la aseguradora.

La política de inversiones es conservadora y está en línea con las acotadas opciones de diversificación del mercado de valores de Paraguay.

La cartera de inversiones alcanza a unos Gs. 13.200 millones, en su mayoría en certificados de depósitos bancarios de renta fija. Cuenta además con unos Gs. 2.000 millones en inversiones inmobiliarias, correspondientes a terrenos y bienes en arriendo, entre ellos su antigua casa matriz.

Su diversificación por entidades es satisfactoria y su perfil crediticio es muy sólido, concentrada en instrumentos entre los rangos A y AAA (en escala de Paraguay). La cartera se concentra en instrumentos emitidos en moneda local, manteniendo una exposición muy acotada al dólar.

La rentabilidad media de su cartera se ha mantenido en línea con el mercado, con la excepción del último ejercicio, donde esta aumentó significativamente producto de la venta del bien raíz.

— SOLVENCIA REGULATORIA

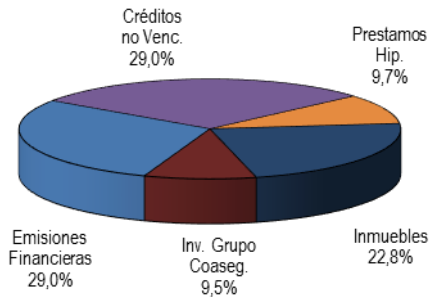
Al cierre de junio 2019 el PPNC reportaba una cobertura de 2,2 veces su MSMR, incrementándose significativamente en comparación a junio 2018 y volviendo a niveles observados en años anteriores. La venta de un bien raíz explica en gran medida esta mejora. Aun así, su índice de cobertura se mantiene por debajo de la media del mercado observado, que se sitúa cerca de las 3 veces.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

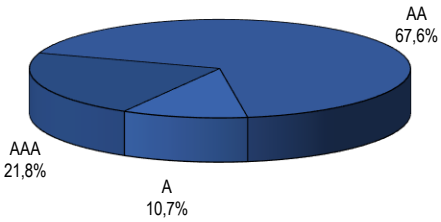
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2019

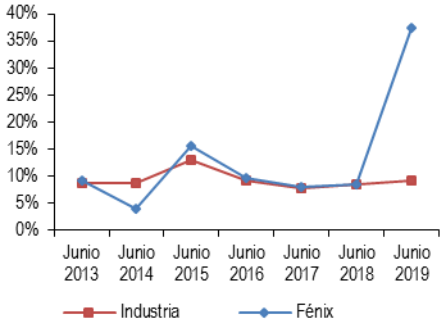


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

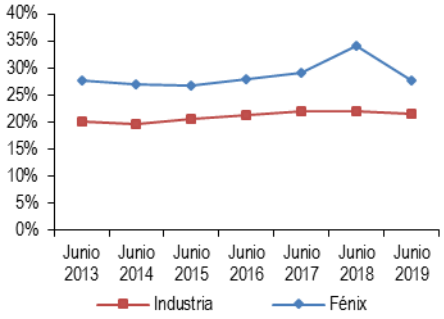
Junio 2019



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



Su cartera de activos representativos alcanza sobre los Gs. 16.100 millones, para una obligación de invertir de Gs. 15.600. Este se encuentra compuesta fundamentalmente de créditos técnicos, emisiones financieras y activos inmobiliarios. Computa también la venta del inmueble realizada en este ejercicio, reconocido como préstamo hipotecario.

Cuenta además con activos suplementarios por más de Gs. 2.900 millones, compuestos fundamentalmente por su exceso de créditos técnicos. Por su parte, el fondo de garantía alcanza sobre los Gs. 6.000 millones, cubriendo 1,7 veces su exigencia regulatoria.

— NUEVAS EXIGENCIAS REGULATORIAS

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

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

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

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

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

Dentro de este escenario, Fénix ha venido trabajando de manera de adecuar su plan de crecimiento junto con el debido cumplimiento normativo. Cuentan con el apoyo de terceros para la implementación y formalización relacionada a los Gobiernos de TI. Según la administración, ya se encuentran implementando en las pólizas de mayor magnitud las exigencias de SEPRELAD, a la espera de un pronunciamiento definitivo por parte del regulador. Por su parte, la presentación de notas técnicas se encuentra en desarrollo, trabajándose con el apoyo de un grupo de especialistas extranjeros.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

Eficiencia y Rentabilidad

Alta dependencia al resultado de su cartera de inversiones para cubrir su operación.

Hasta 2015 la estructura operativa y comercial de Fénix estuvo diseñada para un nivel de actividad acotado, con bajos costos de producción y explotación, con lo que lograba mantener resultados técnicos positivos. En los años posteriores, presiones competitivas junto con importantes deterioros en sus carteras más importantes de automóviles e incendios hicieron caer su rentabilidad técnica.

Después de un ejercicio 2017/2018 muy presionado en términos de eficiencia, producto de los cambios y ajustes propios del cambio de adminsitración, el ejercicio 2018/2019 se caracterizó por concretar esta etapa de ajustes, enfrentando todavía algunas presiones en términos de gastos y de comercialización.

Presiones competitivas, junto con nuevas regulaciones, han significado invertir en nuevas capacidades y procesos de control interno, adecuándose a su vez a las mayores exigencias impuestas por los nuevos accionistas.

Su índice de gastos operativos sobre prima directa alcanzo del orden del 27%, bastante inferior en comparación al ejercicio anterior, pero todavía muy por sobre la media del mercado. Así, uno de los principales desafíos de la compañía es crecer en primaje, respaldada por un programa de reaseguro fuerte y el soporte patrimonial que les pueda brindar su controlador.

Los costos de producción se han incrementado en el último año, alcanzando al cierre de junio una tasa media del orden del 18% sobre primas netas devengadas, tasa todavía favorable en comparación al 22% para la industria. Ello refleja la existencia de algunas carteras cautivas, negocios que se espera continuar explotando.

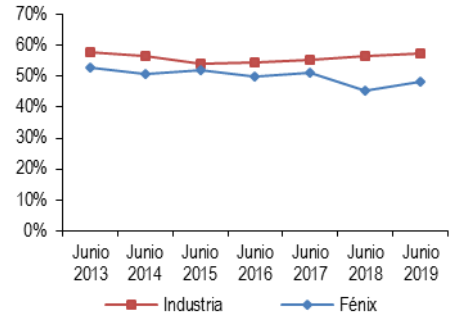
Su pesada estructura de gastos, junto con los crecientes gastos de producción consumieron la totalidad del margen técnico del ejercicio. El costo del contrato de reaseguro bajó hasta los Gs. 1.400 millones, mientras que las comisiones por cesión sumaron unos Gs. 3.500 millones, favorecidos por la nueva estructura de reaseguro para automóviles., donde redujeron su retención

En suma, el resultado técnico neto siguió siendo deficitario, por Gs. 2.500 millones, perdida menor a la vista el año anterior. Así, el resultado del ejercicio fue generado en su totalidad por utilidades extraordinarias asociadas a la venta de activos prescindibles. El resultado de inversiones en el ejercicio alcanzó cerca de los Gs. 4.900 millones, de las cuales, en torno al 75% corresponde a un resultado no recurrente.

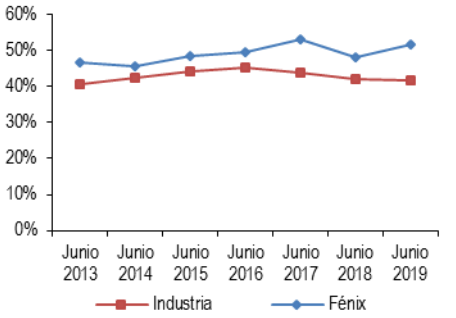
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-py
Tendencia	Fuerte (+)

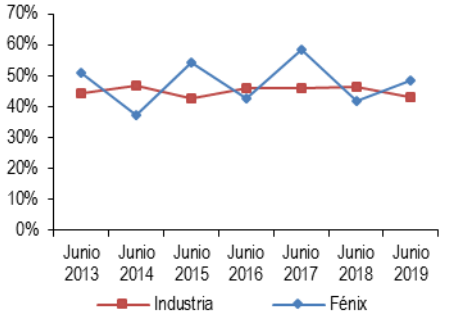
Margen Técnico



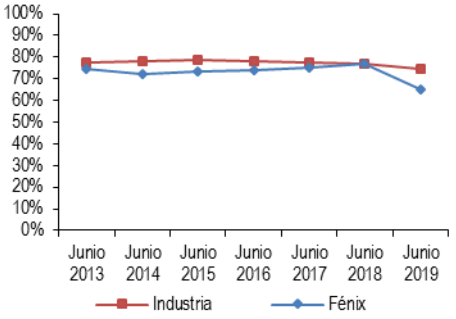
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Bruta



Retención



DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Cartera focalizada en segmentos presionados competitivamente, con espacios todavía para una reconfiguración.

Resultados técnicos

Desempeño técnico muy expuesto a la sección Automóviles.

El desempeño técnico de la aseguradora se enmarca en lineamientos técnicos formales, basados en manuales de suscripción vigentes y actualizados que, han sido revisados y homologados por la nueva administración, buscando además mantener consistencia con su soporte de reaseguro. En ellos se establecen los procesos de evaluación y suscripción, las tarifas y tasas de primas, los niveles de descuento, las limitaciones generales de reaseguro facultativo, entre otros.

Producto de la concentración de su cartera, su desempeño técnico se encuentra muy apalancado al comportamiento de la sección de automóviles.

El retorno técnico alcanzó del orden de los Gs. 12.300 millones, para una producción de Gs. 39.200 millones. De esta, el 46% se genera en la sección Automóviles, un 11% por RC, un 10% en Incendio y un 9% en Riesgos Técnicos. Alcanzar una mayor diversificación debiera significar un impulso visible al retorno bruto, al brindarle de mayor estabilidad y menor dependencia al escenario competitivo.

Durante el ejercicio 2018/2019, la cartera de vehículos tuvo una baja significativa en su siniestralidad directa, pero no así en la retenida, reflejando una mayor cesión al reaseguro.

Junto con ello, la siniestralidad directa en sus líneas de Incendios, riesgos técnicos y Transporte mostraron alzas significativas, presionando su margen técnico. En contrapartida, la cartera de responsabilidad civil mostró una significativa mejora. Con todo, tanto la siniestralidad bruta como la retenida de la empresa se incrementaron en este periodo, situándose en ambas incluso por sobre el mercado.

La mayor exposición a Automóviles genera presiones adicionales sobre la rentabilidad técnica, requiriendo una mayor preocupación en la revisión de tarifas y de costos de reparación. Su siniestralidad muestra niveles altos en relación con el mercado, pero ha ido mejorando respecto de años anteriores, gracias a una mejor selección de cartera, revisión de tarifas y la implementación de otros mecanismos como franquicias.

Reaseguro

Muy sólida base de reaseguradores de apoyo proporcional y operativo.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que cada aseguradora debe aplicar conforme a su volumen de patrimonio.

La retención de la aseguradora, regulada por la Superintendencia en función del tamaño del patrimonio de cada aseguradora, alcanzó a junio 2019 un 65,1% de las primas, reconociendo ya parte del cambio en el programa de reaseguro de automóviles.

Para el ejercicio 2019/2020, la compañía cuenta con un programa de reaseguro que combina protecciones proporcionales 50/50 para todas las secciones junto a respaldos no proporcionales. La retención se protege con un programa operativo de exceso de pérdida con una prioridad conservadora, en línea con las exigencias regulatorias. Cuenta también con acceso a capacidad facultativa, sujeto a los montos expuestos y sus particularidades.

Cuenta con el respaldo de Gen Re, Hannover, IRB, BMI y Patria Re, reaseguradores de alta capacidad crediticia y prestigio regional, que dan un elevado respaldo a la capacidad de Fénix para cumplir con sus obligaciones de mayor severidad. Hay coincidencia en los reaseguradores utilizados por GEINV, lo que le da mayor fortaleza a la capacidad de los contratos. El programa actual fue negociado en forma conjunta junto con Bolivia.

Las aceptaciones de reaseguro activo son muy acotadas, al igual que las retrocesiones internas, no manteniendo una política de habitualidad en este aspecto.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Octubre 2017	Octubre 2018	Octubre 2019
Solvencia	A-py	A-py	A-py
Tendencia	Sensible (-)	Fuerte (+)	Fuerte (+)

Nota: *La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadora.*

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

Estado de Situación	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019
Disponibilidades	3.440	3.815	2.736	3.645	4.175	6.611
Créditos Técnicos Vigentes	13.515	13.452	14.939	15.449	12.389	16.227
Créditos Técnicos Vencidos	895	1.042	1.014	1.257	1.790	2.074
Inversiones	11.641	13.265	15.408	14.971	12.410	13.212
Bienes De Uso	2.745	2.910	2.877	2.856	2.875	1.028
Activos Diferidos	6.735	6.376	7.714	8.677	8.900	16.114
Otros Activos	419	427	591	711	717	4.516
Total de Activos	**39.391**	**41.287**	**45.279**	**47.566**	**43.255**	**59.783**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0
Deudas Asegurados/Coaseg.	168	259	188	426	446	380
Deudas Por Reaseguros	2.317	1.742	2.427	3.868	2.162	9.453
Provisiones Técnicas De Seguros	15.959	16.661	18.568	20.173	17.936	21.606
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.820	4.697	4.880	3.614	5.701	5.694
Utilidades Diferidas	1.593	1.415	1.678	1.865	1.714	4.016
Otros Pasivos de Seguros	3.142	3.331	4.255	4.140	4.449	5.304
Total de Pasivos	**27.999**	**28.105**	**31.997**	**34.085**	**32.409**	**46.452**
Capital Social	5.880	6.600	6.600	6.600	8.315	8.315
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	1.200	1.715	0	0
Reservas	4.085	4.224	4.479	4.613	5.291	4.856
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	-2.235
Resultado Del Ejercicio	1.427	2.358	1.003	553	-2.760	2.395
Total Patrimonio Neto	**11.391**	**13.183**	**13.282**	**13.481**	**10.846**	**13.331**

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019
Estado de Resultado						
Primas Directas	32.798	37.049	38.197	39.091	40.640	39.204
Primas Reaseguros Aceptados	332	223	248	152	148	98
Primas Reaseguros Cedidos	-9.239	-9.914	-10.001	-9.664	-9.392	-13.725
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	-15	-61
Total de Primas Netas Ganadas	**23.891**	**27.358**	**28.444**	**29.579**	**31.381**	**25.516**
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-12.591	-20.464	-16.888	-23.181	-17.681	-19.512
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-895	123	-143	1.248	-2.105	7
Recuperos netos de Reaseguro	1.725	7.250	2.812	7.459	2.614	6.332
Total de Siniestros Netos Pagados	**-11.761**	**-13.092**	**-14.220**	**-14.474**	**-17.172**	**-13.174**
Resultado Técnico Bruto	**12.130**	**14.266**	**14.224**	**15.106**	**14.209**	**12.343**
Gastos de Producción (Neto)	-3.113	-3.786	-3.905	-3.880	-3.881	-5.407
Otros Ingresos Por Reaseguros	2.041	2.118	2.021	2.042	2.096	3.533
Gastos De Cesión Reaseguros	-957	-2.082	-1.539	-2.122	-1.555	-1.400
Gastos Técnicos De Explotación	-8.909	-9.937	-10.771	-11.463	-13.918	-10.843
Ajuste De Previsiones	-125	-145	-575	-378	-854	-754
Resultado Técnico Neto	**1.066**	**435**	**-545**	**-694**	**-3.902**	**-2.527**
Resultado sobre Inversión	471	2.060	1.481	1.199	1.060	4.940
Resultado Extraordinario Neto	60	147	166	104	82	153
Resultado Neto Antes De Impuesto	**1.597**	**2.642**	**1.103**	**608**	**-2.760**	**2.565**
Impuesto a la Renta	-170	-284	-100	-55	0	-171
Resultado Neto Del Ejercicio	**1.427**	**2.358**	**1.003**	**553**	**-2.760**	**2.395**
Indicadores Financieros						
Solvencia						
Endeudamiento	2,46	2,13	2,41	2,53	2,99	3,48
Prima Retenida a Patrimonio	2,10	2,08	2,14	2,19	2,89	1,92
Representatividad Inversiones	0,86	0,94	0,90	0,90	0,82	0,76
Operación						
Retención	72,1%	73,4%	74,0%	75,4%	77,0%	65,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	26,9%	26,7%	28,0%	29,2%	34,1%	27,6%
Result. de interm. / Prima Devengada	6,1%	10,1%	8,9%	10,1%	8,2%	8,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	50,8%	52,1%	50,0%	51,1%	45,3%	48,3%
Siniestralidad Neta	45,5%	48,3%	49,5%	53,2%	48,0%	51,5%
Rentabilidad						
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	3,7%	5,6%	15,1%	17,0%	-3,0%	6,0%
Rentabilidad Inversiones	4,0%	15,5%	9,6%	8,0%	8,5%	37,4%
Utilidad / Patrimonio	12,5%	17,9%	7,6%	4,1%	-25,4%	18,0%

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Conforme a la Resolución Nº 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 16 de octubre de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2019.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
  www.feller-rate.com.py
  Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
  Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local
Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros	Solvencia	A- py
	Tendencia	Fuerte

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor..

Mayor información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.pdf

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

ALVARO FELLER SCHLEYER	GONZALO OYARCE COLLAO	ESTEBAN PEÑAILILLO MENARES
CONSEJERO SUPLENTE	CONSEJERO	CONSEJERO

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.