FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

INFORME DE CALIFICACIÓN – OCTUBRE 2022

	Sept-2021	Oct-2022
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

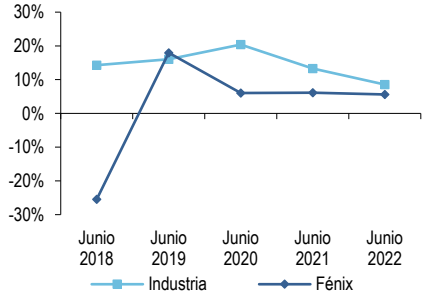
CIFRAS RELEVANTES

(Millones de guaraníes)

	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022
Prima Directa	67.098	82.734	105.954
Resultado Técnico Neto	-1.054	-776	-2.053
Resultado del Ejercicio	856	1.353	1.336
Total Activos	88.889	109.162	136.352
Inversiones	17.696	22.833	30.374
Patrimonio	14.214	22.066	23.740
Part. de Mdo (PD)	2,4%	3,0%	3,4%
Siniestralidad Neta	34,7%	28,8%	30,9%
Gasto Exp. / PD	36,2%	43,2%	39,7%
Rentabilidad Inversiones	9,4%	8,1%	9,7%
Rentabilidad Patrimonial	6,0%	6,1%	5,6%

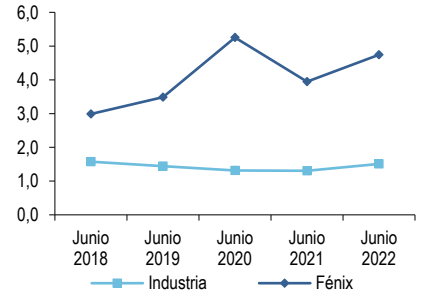
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix) se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en su fuerte posicionamiento competitivo y, en el sólido soporte técnico y financiero que brinda su controlador. Importante es, además, su eficiente perfil financiero y acceso el reaseguro.

Desde 2018 la aseguradora pertenece al Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV), consorcio líder del mercado de seguros de vida y patrimoniales de Bolivia.

La aseguradora cuenta con una estructura administrativa consolidada, definida acorde a los lineamientos estratégicos del grupo controlador. Bajo esta adminsitración, la aseguradora se ha focalizado en el crecimiento, priorizando la diversificación y atomización de los riesgos asegurados.

Bajo la dirección del grupo boliviano, Fénix da un importante salto cuantitativo en términos de producción y diversificación. Un fuerte impulso sobre la comercialización de coberturas de vida, de perfil masivo y con riesgo atomizado, explican el crecimiento alcanzado en los últimos años.

A junio 2022, con G. 105.900 millones de primas, la aseguradora logra una participación del 3,4%, alcanzando así el décimo lugar del mercado. La cartera de Vida representa cerca de la mitad de toda la producción, mientras la cartera de automóviles representa del orden del 30%.

Fénix presenta indicadores de apalancamiento mayores a la industria. La compañía se caracteriza por un uso relativamente intensivo del capital disponible, apalancándose además en sus reaseguradores, que soportan en torno al 50% de los riesgos.

En línea con el crecimiento de la producción, la cartera de activos de respaldo se ha ido ampliando, contando con una importante base de certificados financieros y fondos mutuos, de buen perfil crediticio.

En términos del cumplimiento regulatorio, la aseguradora mantiene niveles de solvencia ajustados. Al cierre de junio 2022 Fénix reporta una cobertura de PPNC sobre su MSMR de 1,49 veces, por debajo de la media observable del mercado, mientras que su superávit de inversiones representativas alcanza sólo a un 1,5%.

Su cartera de seguros de vida presenta un desempeño técnico muy favorable, desalineándose a la media del mercado. Una corta antigüedad, además de la exclusión de cobertura por pandemia, han permitido mantener controlada su siniestralidad. Por otro lado, la cartera de automóviles presenta un importante deterioro, con incrementos en la frecuencia y costos de reparación.

Con todo, al cierre de junio 2022 la aseguradora alcanza un resultado neto de G. 1.300 millones, generado fundamentalmente por la rentabilidad de inversiones. Una fuerte carga de gastos en comisiones y publicidad mantiene su eficiencia presionada.

TENDENCIA: ESTABLE

El fuerte posicionamiento alcanzado, con favorable rentabilidad y una adecuada diversificación de riesgos, permite asignar una tendencia estable sobre la calificación asignada. El compromiso del grupo GEINV, reflejado en el soporte brindado para la gestión operacional, comercial y financiera dan mayor solidez a la operación.

La calificación asignada supone el soporte crediticio y patrimonial de la matriz, en conjunto con el sólido soporte de reaseguro, que respalda el 50% de los riesgos. Ante ello, cambios desfavorables sobre el perfil financiero del ente controlador o en el perfil de su programa de reaseguros, puede generar ajustes sobre la calificación asignada a Fénix.

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Accionistas comprometidos con la industria aseguradora.
- Soporte técnico y operacional brindado por el grupo.
- Cartera de negocios diversificada y con riesgos atomizados.
- Sólido respaldo de reaseguro.

RIESGOS

- Alto endeudamiento y ajustados indicadores de cumplimiento.
- Alta competitividad en los segmentos de vida y personas.
- Presiones regulatorias permanentes.

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

PROPIEDAD

Fénix S.A. fue constituida en Asunción en abril de 1976, por un grupo de empresarios nacionales.

En 2018 GEINV, destacado grupo inversionista boliviano, adquiere un 53,87%, quedando un 35,92% en poder de la familia Robinson y el resto, en otros accionistas minoritarios locales.

El grupo GEINV accede a una calificación de riesgo en escala boliviana en el rango A. Por su parte, sus principales unidades de negocio reportan una calificación crediticia en el rango "A+". Bolivia en tanto mantiene un rating soberano en grado B por las principales agencias internacionales.

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.

No obstante que no hay reaseguros comprometidos ni otras cuentas relevantes del activo, el riesgo de contagio es su principal incidencia de impacto crediticio.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de negocios satisfactorio, focalizado en el desarrollo de su plan negocios alienado a la estrategia grupal.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Grupo fuertemente involucrado en la gestión de la aseguradora.

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV) es un holding boliviano focalizado en el mercado asegurador y de servicios. Sus principales inversiones corresponden a Nacional Seguros Vida y Salud, aseguradora líder del mercado de Vida Boliviano; Y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas, que aunque de menor participación de mercado, brinda servicios en seguros generales y cauciones.

Dentro de las otras inversiones del grupo se encuentra Conecta, empresa que brinda servicios complementarios para sus asegurados y de contact center; Xperience, cuyo foco es la gestión de la experiencia de clientes y Tecorp (a través de las compañías de seguros), dedicada a servicios de informática y tecnología, además de distribución de software. En Bolivia, Clínica Las Américas, donde el grupo presenta un 26% de participación, presenta un alto potencial para el desarrollo de nuevas coberturas con sus compañías de seguros.

La principal unidad de negocios del grupo, Nacional Seguros Vida y Salud, reporta en 2021 primas en torno a los US$106 millones, focalizado en negocios de desgravamen hipotecario y salud. Alcanza con ello una participación del 30% del mercado de seguros de vida boliviano. Durante el periodo, la aseguradora alcanza un resultado de US$1,3 millones muy por debajo de los niveles históricos, presionado significativamente por la pandemia.

El directorio de Fénix está presidido por Federico Robinson, participando también José Luis Camacho, uno de los principales ejecutivos del grupo GEINV. La presencia del grupo en la administración local es permanente, contando con diversos comités destinados a la planificación y seguimiento de la operación. Cuenta además con Manuel Ferreira como director independiente.

La aseguradora cuenta con una planta gerencial con vasta experiencia, con amplio conocimiento de las políticas y procedimientos del grupo y de la operatividad regulatoria del país. En 2021, asume la gerencia general Edgar Valdez, profesional con amplia experiencia en el mercado asegurador.

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. Producto de la pandemia, la aseguradora enfrenta la necesidad de fortalecer sus canales digitales y de respaldo de sistemas, similar al resto del mercado, proceso desarrollado con el apoyo del grupo andino.

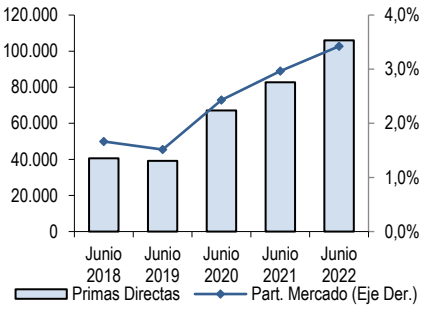
FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Enviromental, Social y Governance en inglés) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Exigencias tales como la nueva normativa de gobiernos corporativos, y las mayores exigencias bajo la revisión de SEPRELAD van en esta línea. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la

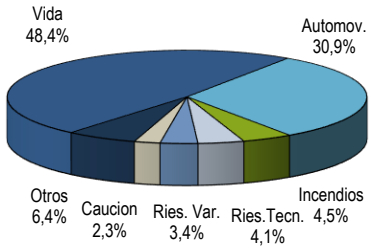
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



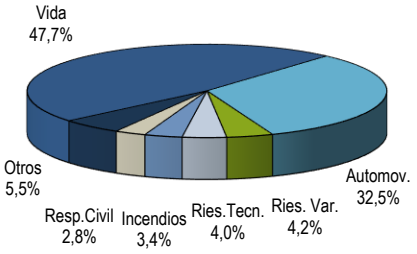
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2022



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2022



administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

El grupo GEINV presenta una serie de programas focalizados en su relación con las comunidades, enfocados a la capacitación y educación financiera, salud y deporte, además de medidas a favor de la inclusión laboral y el cuidado del medio ambiente. Bajo esta línea, Fénix mantiene compromisos internos focalizados a la integración, equidad y desarrollo profesional.

ESTRATEGIA

Oferta de negocios alineada al modelo de su matriz.

Durante los últimos años, la estrategia de Fénix se ha focalizado en buscar el crecimiento, ampliando la diversificación de su cartera, apuntando a riesgos atomizados, en línea con el perfil estratégico de su matriz. El desarrollo de canales masivos con casas comerciales, alianzas con distribuidores automotrices y, una base sólida de agentes tradicionales forma el eje central de su operación.

Fortalecer el área comercial y la fuerza de venta propia son desafíos permanentes, en línea con el modelo y los objetivos planteados por el grupo. Desarrollo de alianzas comerciales, ampliación de su canal corredores, junto con fuerte foco en el modelo digital dan soporte a la expansión lograda en los últimos años.

Las coberturas de vida, automóviles, salud, desempleo, son segmentos con alto potencial de crecimiento y de alta atomicidad. Por su parte, para la comercialización de líneas patrimoniales, cauciones y riesgos técnicos cuenta con una amplia capacidad de reaseguro.

Siguiendo el perfil del controlador, la estrategia contempla seguir desarrollando los seguros de Vida, cancelación de deuda y salud internacional. En los últimos años se ha logrado captar cuentas de relevancia en estos segmentos, introduciendo nuevos productos de Vida al mercado. Junto con ello, de manera incipiente se está comenzando a desarrollar el segmento de salud, foco del que se esperan positivas expectativas de crecimiento.

En seguros de automóviles se han fortalecido 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, quien aporta a la aseguradora local en términos de análisis de riesgo y de reaseguro.

Hoy, el principal desafío de la aseguradora responde a continuar creciendo en sus segmentos atomizados, con base a la maduración de los canales actuales. La diversificación permite alcanzar niveles satisfactorios de rentabilidad, en un contexto competitivo y económico mucho más exigente. La bancaseguros se está concentrando, lo que significa un desafío cada vez mayor para las compañías tradicionales, no vinculadas a una entidad financiera.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento creciente, posicionándose como una de las principales compañías en el segmento de Vida.

Con la toma de control del grupo boliviano, Fénix da un importante salto en términos de producción y diversificación. Un fuerte impulso a la comercialización de coberturas de vida, de perfil masivo y con riesgo atomizado, en conjunto con la revisión a la suscripción de coberturas de automóviles y aeronavegación imponen presiones a la capacidad de crecimiento en facturación.

Con un 48% del portafolio, su principal línea de negocios corresponde a la cartera de vida, segmento de fuerte expansión en los últimos tres años. Este crecimiento se ha basado en la innovación y lanzamiento de nuevos productos, además del desarrollo de alianzas con entidades financieras

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

locales. En algunas carteras su facturación es mensual, lo que se refleja en un crecimiento más lento pero sostenido.

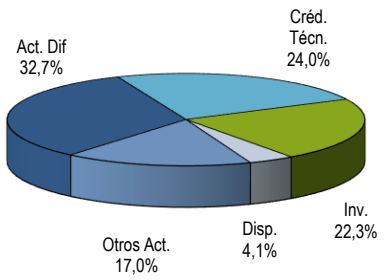
La sección de automóviles sigue siendo relevante, representando cerca del 31% de la cartera bruta. Completan su cartera la producción de coberturas de Incendio, Riesgos Técnicos, Riesgos Varios y Transporte, entre los relevantes. La línea de Caución es menos relevante (2%), fluctuando su producción acorde a la participación de licitaciones, en un escenario más competitivo y que requiere de mayor cautela.

Con G. 105.900 millones de prima directa devengada, la aseguradora logra el 3,4% del mercado, situándose en el lugar número 10 del mercado. Dentro del segmento de seguros de vida, la compañía alcanza una participación del 10%, situándose como la segunda compañía más importante de este mercado. En las demás líneas de negocio su participación es más acotada, destacando un 3,9% de las primas en la sección de Riesgos Técnicos, un 2,5% en Automóviles y un 2,7% en Aeronavegación.

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

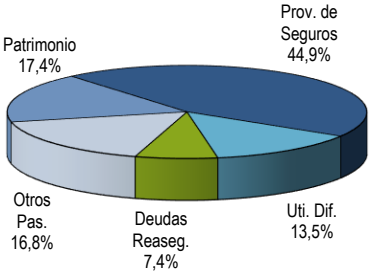
ACTIVOS

Junio 2022

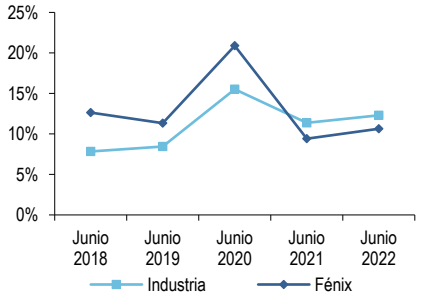


PASIVOS

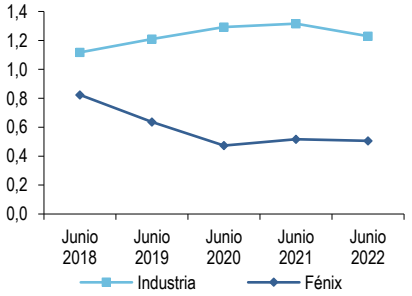
Junio 2022



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

> Perfil intermedio, de mayor exigencia sobre el patrimonio. Fuerte crecimiento y ajustados resultados netos mantienen presión sobre su endeudamiento bruto sin considerar el reaseguro utilizado.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Perfil refleja un uso intensivo del capital disponible. Presenta además gastos pagados por adelantado de relevancia.

La compañía se caracteriza por un uso relativamente intensivo del capital disponible, presentando indicadores de apalancamiento bruto mayores a la industria. Bajo este esquema, el fuerte crecimiento de la producción alcanzado en los últimos años ha estado basado en un modelo de retención compartida con el reaseguro.

Su principal activo de respaldo son los Activos Diferidos. Al cierre de junio 2022 esta cuenta alcanzaba sobre los G. 44.500 millones, representando cerca de un tercio de los activos totales de la compañía. Unos G. 30.000 millones son reservas de cargo del reaseguro, correspondientes a la responsabilidad del reaseguro en las reservas de riesgos en curso, respaldando cerca del 50% de ella.

Su principal fuente de capital de trabajo corresponde a la cartera de créditos técnicos vigentes y vencidos. Al cierre del ejercicio los créditos vigentes alcanzan cerca de G. 29.200 millones, equivalentes a tres meses de producción. Por su parte, los créditos vencidos suman unos G. 3.400 millones, asociados a cuentas pendientes de cobro de no más de dos meses vencidos.

La cartera de inversiones financieras alcanza los G. 30.300 millones, incrementándose paulatinamente con el crecimiento en la producción. El efectivo disponible se mantiene relativamente estable, alcanzando G. 5.600 millones, suficientes para cubrir sus obligaciones menores a 30 días.

Los gastos pagados por adelantado alcanzan sobre los G. 17.900 millones, reportando un continuo crecimiento los últimos años, reflejo de la remuneración anticipada a los acuerdos estratégicos de mediano plazo. Es cubierta por los ingresos diferidos de comisiones de reaseguro no devengados, por un monto cercano.

El creciente volumen de negocios se refleja en sus reservas de riesgos en curso las cuales alcanzan al cierre de junio sobre los G.61.100 millones. Por su parte, las provisiones de siniestros se han mantenido relativamente estables, mostrando un leve incremento durante este ejercicio, asociado a siniestros Covid.

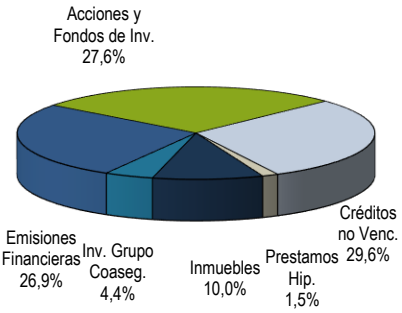
El volumen de utilidades diferidas también ha seguido incrementándose, reconociendo la estructura de retención al 50% y su efecto en las comisiones de reaseguro no devengadas.

La aseguradora cuenta con un capital social de G. 11.800 millones, manteniendo además un saldo pendiente por capitalizar de G. 3.300 millones. La administración ha definido una política recurrente de retención de utilidades, de respaldo para su plan comercial.

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

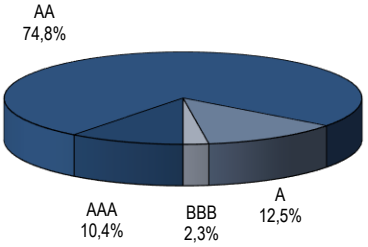
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2022

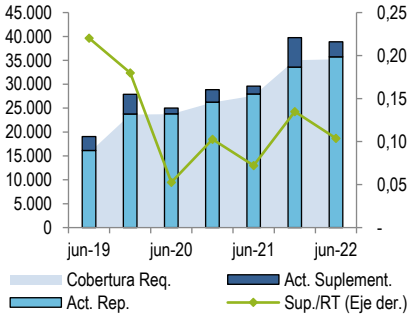


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

Junio 2022



SUPERAVIT DE INVERSIONES



CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Fénix utiliza un esquema de reaseguro basado en contratos proporcionales, con una retención media en torno al 50%. Dado el alto volumen de ingresos de los últimos años, este esquema se traduce en mayores exigencias de MSMR por primas, además de la exigencia para la sección Vida.

Un atomizado perfil de riesgos, junto al compromiso permanente de su controlador permiten a la aseguradora mantener un uso intensivo del capital local. El reaseguro es también muy intensivo, lo que acota las presiones de PPNC.

Al cierre de junio 2022 la aseguradora presentaba una exigencia de Margen de Solvencia MSMR por G. 15.300 millones, contando para ello con un Patrimonio Propio No Comprometido PPNC de G. 22.800. Así, alcanza una cobertura de fortaleza patrimonial de 1,49 veces, mientras que la media de la industria observable presenta una cobertura media en torno a las 2,9 veces.

Con el crecimiento alcanzado tanto la cartera de activos como también su obligación de cobertura, han crecido a una velocidad similar. Al cierre del ejercicio, la cartera de inversiones representativas logra cubrir de manera muy ajustada la obligación de invertir, alcanzando un superávit de apenas el 1,5% de la obligación.

Por otra parte, la cartera de activos suplementarios también es acotada, respaldada fundamentalmente en excesos de créditos técnicos no vencidos, sin contar con otros activos líquidos de respaldo. En total, entre ambas carteras la aseguradora alcanza un superávit total de inversiones del 10%, muy por debajo de la media observada en el mercado.

Finalmente, el fondo de garantía alcanza sobre los G. 8.100 millones, para una obligación por cerca de G. 6.800 millones, respaldado también por emisiones de entidades financieras locales.

En definitiva, esta falta de holguras obliga a mantener una alta supervisión de los límites y del crecimiento de la facturación. Mantener niveles de crecimiento como los actuales podrían requerir de nuevos aportes de capital.

INVERSIONES

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

Al cierre de junio 2022 la cartera de inversiones alcanza G. 30.300 millones, compuesta de certificados de depósitos bancarios, fondos mutuos e inmuebles. Su diversificación por entidades es satisfactoria, contando con un perfil crediticio bastante sólido. Ha mostrado un importante crecimiento, sustentado en la generación de ingresos aportados por la cobranza de la facturación.

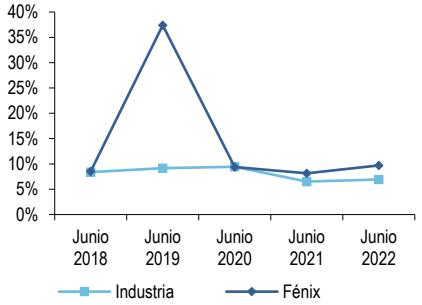
La cartera de inversiones financieras se concentra en certificados de depósitos en entidades financieras locales y en cuotas de fondos de inversión. Globalmente, la aseguradora mantiene una exposición muy acotada al dólar.

Cuenta con unos G. 3.500 millones en inversiones inmobiliarias, correspondientes a terrenos y bienes en arriendo, entre ellos su antigua casa matriz. Estas propiedades aportan cerca de G. 700 millones al resultado de inversiones anual.

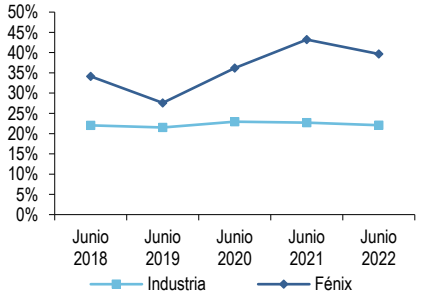
Al cierre de junio 2022 su resultado por inversiones alcanzó sobre los G. 2.900 millones, mostrando un importante incremento con respecto a 2021, propio del crecimiento de su cartera y de un buen uso de los ajustes de tasas, en proceso de alzas.

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

RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Foco en el crecimiento exige altos costos de producción y operación, presionando la rentabilidad y eficiencia. Desempeño técnico bruto muestra una tendencia favorable.

Bajo el mando de GEINV, la aseguradora se focaliza en la búsqueda de un mayor crecimiento y rentabilidad, que la enfrenta a una escala operacional y de gastos creciente. El uso intensivo de canales masivos y acuerdos estratégicos obliga a inversiones fuertes.

Bajo este esquema los resultados técnicos brutos se han ido incrementando, como también el volumen de gastos administrativos, que en parte se derivan de la comercialización de seguros de vida y masivos en general. Una alta proporción de la producción se va reservando a la espera de su devengamiento, lo que incide en las utilidades actuales.

Durante este ejercicio, los gastos de explotación alcanzaron cerca de G. 42.000 millones, equivalente a un 39,7% de su prima directa devengada. Con un crecimiento del 28% en el último año, este incremento ha estado focalizado en nuevos gastos de publicidad y propaganda.

Por su parte, los gastos de producción también se han incrementado, alcanzando al 25,6% de la prima directa y situándose muy por sobre la media de la industria (17,2%). Mayores costos de comercialización, asociados principalmente a su cartera de Vida explican este incremento.

Acorde a su modelo de retención, la cesión al reaseguro genera ingresos significativos por comisiones de cesión devengadas. Al cierre de junio 2022, estas alcanzaron del orden de los G. 32.400 millones, cubriendo la totalidad de los gastos de reaseguro y costos de venta. Al mismo tiempo, los costos de reaseguro de exceso de pérdida en relación con las primas ganadas han ido reduciéndose, reconociendo la atomización de la cartera.

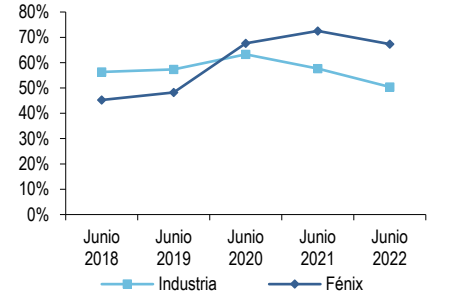
Durante el ejercicio 2021/2022 el resultado técnico neto global fue deficitario. Un creciente resultado técnico bruto fue consumido por mayores gastos de explotación, comisiones y costo de venta, quedando el resultado final ligado al resultado de la cartera de inversiones. Así, se mantiene el desafío de alcanzar el equilibrio en el resultado técnico.

Con todo, al cierre de junio 2022 la aseguradora alcanza un resultado final de G. 1.300 millones, generado fundamentalmente por los ingresos financieros. Hacia adelante, la administración proyecta un crecimiento acotado, buscando fortalecer el resultado técnico, en base a las capacidades comerciales y alianzas ya conformadas.

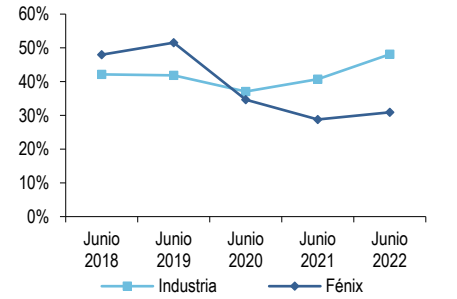
Al cierre de agosto 2022, cumplidos ya dos meses del nuevo ejercicio, la aseguradora presenta un resultado deficitario de G. 1.500 millones producto fundamentalmente de una elevada siniestralidad de automóviles, además de mayores gastos de operación y producción.

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

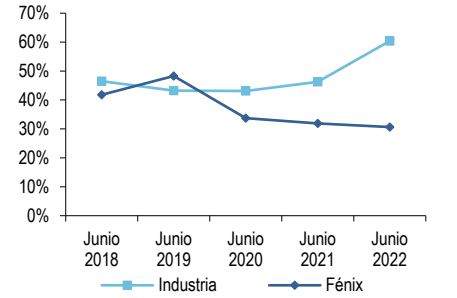
MARGEN TÉCNICO



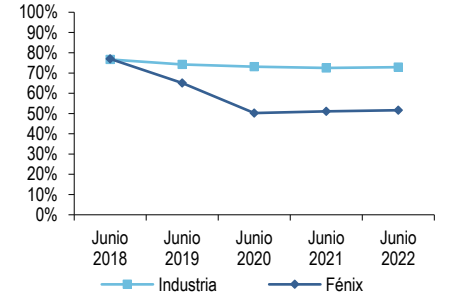
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

> Modelo de retención compartida con reaseguro compensa mayores exigencias de solvencia con ingresos de cesión.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Desempeño técnico muestra señales de mejora, en línea con la mayor producción de seguros de vida.

El desempeño técnico de la aseguradora se enmarca en lineamientos técnicos formales, basados en manuales de suscripción definidos por el grupo controlador. 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, entre otros. Así, el perfil técnico y de riesgos de Fénix se mantiene permanentemente bajo supervisión, buscando mantener consistencia con su soporte de reaseguro y con el apetito de riesgo matricial. Esta última es un muy buen soporte en la sección Vida y sus complementos.

A diferencia del resto del mercado, la aseguradora mantiene niveles de retención de riesgo menores, apalancando su patrimonio con el apoyo del reaseguro. La retención ronda el 50%, contra 80% para el mercado. En Caución son cedidos en una mayor proporción.

Con primas netas por cerca de G. 105.900 millones, el resultado técnico bruto alcanzó los G. 36.800 millones, beneficiado por el crecimiento y un controlado volumen de siniestros.

Las primas directas de Vida superaron los G. 51.200 millones, siendo uno de sus principales motores de crecimiento. A diferencia del resto del mercado, esta cartera presenta una siniestralidad muy acotada, con un 7,8% de siniestralidad bruta, beneficiada por la menor antigüedad y la ausencia de siniestros Covid (fuera de cobertura).

La cartera de automóviles genera cierta presión sobre sus resultados. En los últimos doce meses su siniestralidad se incrementa, reconociendo una mayor frecuencia de siniestros, además de los crecientes costos de repuestos y transporte. Junto con ello, nuevas alianzas y asociaciones han incrementado los gastos de producción, en tanto que, las más antiguas requieren de revision de tarifas y franquicias. Así, frente a los escenarios de costos al alza, este año su desempeño técnico queda fuertemente expuesto a la capacidad para revisar tarifas, aplicar franquicias y selectividad a la cartera de renovación.

REASEGURO

> 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.

El programa es negociado cada año de manera conjunta con el resto de las unidades del grupo Nacional, lo que fortalece su capacidad de negociación y acceso a mejores condiciones.

La compañía cuenta con un programa que combina protecciones proporcionales junto a respaldos no proporcionales contra cúmulos. 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.

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

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

Su portafolio de reaseguradores incorpora el apoyo de Gen Re para sus negocios de Vida; Patria RE y Navigators para los negocios de Automóviles; además de Hannover, IRB y Partner para sus negocios de Caución. En sus contratos de Incendio y Misceláneos participan IRB y Gen RE.

Históricamente, la compañía ha aportado resultados favorables a su cartera global de reaseguradores, lo que fortalece su relación de largo plazo. Durante el ejercicio 2021/2022 los resultados cedidos por la compañía se mantuvieron en torno de los G. 5.500 millones.

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

	Oct-2017	Oct-2018	Oct-2019	Sept-2020	Sept-2021	Sept-2022
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	A	A
Tendencia	Sensible (-)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Disponibilidades	3.645	4.175	6.611	5.229	5.557	5.650	433.041
Créditos Técnicos Vigentes	15.449	12.389	16.227	17.963	21.797	29.190	1.114.638
Créditos Técnicos Vencidos	1.257	1.790	2.074	4.741	2.265	3.475	156.175
Inversiones	14.971	12.410	13.212	17.696	22.833	30.374	2.008.060
Bienes De Uso	2.856	2.875	1.028	862	1.001	1.067	284.848
Activos Diferidos	8.677	8.900	16.114	28.540	34.666	44.535	737.996
Otros Activos	711	717	4.516	13.858	21.044	22.061	117.656
Total de Activos	**47.566**	**43.255**	**59.783**	**88.889**	**109.162**	**136.352**	**4.852.413**
Deudas Financieras	0	0	0	0	166	113	2.899
Deudas Asegurados/Coaseg.	426	446	380	802	482	1.484	66.305
Deudas Por Reaseguros	3.868	2.162	9.453	9.079	7.772	10.061	356.007
Provisiones Técnicas De Seguros	20.173	17.936	21.606	38.979	47.089	61.163	1.607.909
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.614	5.701	5.694	4.945	4.443	5.385	301.418
Utilidades Diferidas	1.865	1.714	4.016	11.652	15.230	18.431	141.359
Otros Pasivos de Seguros	4.140	4.449	5.304	9.218	11.914	15.975	441.541
Total de Pasivos	**34.085**	**32.409**	**46.452**	**74.674**	**87.097**	**112.612**	**2.917.437**
Capital Social	6.600	8.315	8.315	8.315	11.815	11.815	1.172.725
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.715	0	0	0	2.998	3.336	124.699
Reservas	4.613	5.291	4.856	5.003	5.046	5.113	424.684
Resultados Acumulados	0	0	-2.235	40	854	2.139	47.352
Resultado Del Ejercicio	553	-2.760	2.395	856	1.353	1.336	165.516
Total Patrimonio Neto	**13.481**	**10.846**	**13.331**	**14.214**	**22.066**	**23.740**	**1.934.976**

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

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Primas Directas	39.091	40.640	39.204	67.098	82.734	105.954	3.093.966
Primas Reaseguros Aceptados	152	148	98	101	62	119	15.954
Primas Reaseguros Cedidos	-9.664	-9.392	-13.725	-33.448	-40.519	-51.336	-842.945
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	-15	-61	0	0	0	-1.455
Total de Primas Netas Ganadas	**29.579**	**31.381**	**25.516**	**33.751**	**42.277**	**54.736**	**2.265.520**
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-23.181	-17.681	-19.512	-23.464	-26.714	-33.487	-1.903.351
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	1.248	-2.105	7	773	554	-969	-32.465
Recuperos netos de Reaseguro	7.459	2.614	6.332	11.768	14.546	16.584	813.063
Total de Siniestros Netos Pagados	**-14.474**	**-17.172**	**-13.174**	**-10.923**	**-11.614**	**-17.872**	**-1.122.753**
Resultado Técnico Bruto	**15.106**	**14.209**	**12.343**	**22.828**	**30.663**	**36.864**	**1.142.767**
Gastos de Producción (Neto)	-3.880	-3.881	-5.407	-12.888	-17.291	-27.158	-536.344
Otros Ingresos Por Reaseguros	2.042	2.096	3.533	16.333	24.424	32.488	204.365
Gastos De Cesión Reaseguros	-2.122	-1.555	-1.400	-1.806	-1.716	-1.975	-82.455
Gastos Técnicos De Explotación	-11.463	-13.918	-10.843	-24.316	-35.775	-42.083	-686.885
Ajuste De Previsiones	-378	-854	-754	-1.204	-1.081	-190	-16.928
Resultado Técnico Neto	**-694**	**-3.902**	**-2.527**	**-1.054**	**-776**	**-2.053**	**24.519**
Resultado sobre Inversión	1.199	1.060	4.940	1.660	1.860	2.948	139.143
Resultado Extraordinario Neto	104	82	153	281	442	486	29.602
Resultado Neto Antes De Impuesto	**608**	**-2.760**	**2.565**	**887**	**1.527**	**1.381**	**193.264**
Impuesto a la Renta	-55	0	-171	-31	-174	-44	-27.748
Resultado Neto Del Ejercicio	**553**	**-2.760**	**2.395**	**856**	**1.353**	**1.336**	**165.516**

INDICADORES FINANCIEROS

	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Solvencia							
Endeudamiento	2,53	2,99	3,48	5,25	3,95	4,74	1,51
Prima Retenida a Patrimonio	2,19	2,89	1,92	2,37	1,92	2,31	1,17
Representatividad Inversiones	0,90	0,82	0,76	0,54	0,57	0,56	1,43
Operación							
Retención	75,4%	77,0%	65,1%	50,2%	51,1%	51,6%	72,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	29,2%	34,1%	27,6%	36,2%	43,2%	39,7%	22,1%
Result. de interm. / Prima Devengada	10,1%	8,2%	8,3%	-2,4%	-6,5%	-3,2%	13,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	51,1%	45,3%	48,3%	67,6%	72,5%	67,3%	50,4%
Siniestralidad Neta	53,2%	48,0%	51,5%	34,7%	28,8%	30,9%	48,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	17,0%	-3,0%	6,0%	31,7%	29,0%	35,2%	15,3%
Rentablidad Inversiones	8,0%	8,5%	37,4%	9,4%	8,1%	9,7%	6,9%
Utilidad / Patrimonio	4,1%	-25,4%	18,0%	6,0%	6,1%	5,6%	8,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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: 14 de octubre de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2022.
- 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	Apy
	Tendencia	Estable

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

Más 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 más 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

EDUARDO FERRETTI	ESTEBAN PEÑAILILLO	MARÍA BETSABÉ WEIL
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN	p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN	p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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 esta.

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