	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
24-10-24	A+py	Estables
19-10-23	A+py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN “A+py” LA CALIFICACIóN DE SEGURIDAD COMPAñíA DE SEGUROS. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

30 OCTUBRE 2024 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó la calificación “A+py” de Seguridad S.A. Compañía de Seguros (Seguridad) con una tendencia “Estable”.

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de Seguridad se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y fuerte perfil financiero. Relevantes son además el fuerte compromiso de sus accionistas y el soporte de sus reaseguradores.

El Grupo Seguridad es una empresa familiar, con capitales totalmente paraguayos. Sus miembros participan activamente en la administración superior, manteniendo una permanente supervisión sobre todas las etapas del seguro.

La estructura organizacional es muy innovadora y obedece a una división por negocios, asignando total responsabilidad por la gestión comercial y técnica a cada grupo de colaboradores según su especialidad de negocios.

Desde sus inicios, Seguridad estuvo autorizada para operar en seguros patrimoniales y en vida individual. Hasta la fecha, la aseguradora ha basado su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia de crecimiento orgánico. Cuenta con una amplia oferta de productos, destacando seguros de Automóviles, Vida, Agroindustriales, Transporte, Multiriesgos, Cauciones, entre otros.

Al cierre del ejercicio terminado en junio 2024 la aseguradora alcanzó una producción de G. 141.298 millones, equivalente a un 3,6% del mercado. En los últimos años, el termino de algunas alianzas en negocios masivos y colectivos, han significado un paulatino ajuste en su cartera. Actualmente, su principal segmento de negocios corresponde a su cartera Automóviles, que alcanza un 40,5% del primaje. Esta se basa en sus capacidades propias de comercialización, contando además con algunas alianzas estratégicas con distribuidores.

Históricamente, la compañía mantiene niveles de apalancamiento bruto superiores a la media del mercado, propio del ciclo de cuentas con reaseguradores. Al cierre de junio 2024 este alcanza las 2,9 veces, incrementándose en el último año. No obstante, la aseguradora cuenta con una diversificada fuente de recursos de respaldo, entre inversiones financieras, activos inmobiliarios y créditos técnicos.

Al cierre de junio 2024, la cartera de inversiones financieras y disponible alcanza unos G. 59.974 millones, nivel muy estable en los últimos tres años. Está se encuentra compuesta fundamentalmente por valores de renta fija, bienes raíces y en menor escala, en algunas acciones de sociedades anónimas. Estas presentan un perfil satisfactorio, con amplia diversificación, accediendo a una calificación promedio en los rangos “A”/”AA”.

La aseguradora presenta una adecuada capacidad de generación de utilidades, basado en una alta eficiencia en gastos y estable resultado de inversiones, siendo este último capaz de contrarrestar la volatilidad del resultado técnico.

Propio del perfil de baja retención, una fuente de ingresos relevantes los constituye los ingresos por descuentos de cesión, destinados a cubrir los gastos operacionales asociados a la cartera cedida. Al cierre de junio 2024 estos alcanzan los G. 18.589 millones, cubriendo cerca del 38% del total de gastos de producción y explotación.

Desde el punto de vista de cumplimiento normativo, Seguridad presenta adecuados niveles de resguardo. Al cierre de junio 2024, su Patrimonio Propio no Comprometido alcanza G. 37.072 millones, cubriendo en 2,2 veces su obligación por margen de solvencia. Los activos representativos suman G. 50.564 millones, alcanzando un

superávit del 50,68% sobre la cobertura requerida. Por su parte, el fondo de garantía alcanza los G. 14.986 millones, contra una exigencia de G. 11.122 millones.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que combina contratos proporcionales con operativos, protegiendo satisfactoriamente el patrimonio. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de amplio renombre en el mercado internacional, que, además, entregan soporte facultativo, de fronting y de reaseguro catastrófico.

TENDENCIA: ESTABLE

Las actuales capacidades técnicas y operacionales de Seguridad, junto con el fuerte compromiso de sus accionistas, y fuerte vinculación con los reaseguradores dan soporte al actual perfil crediticio de Seguridad. Ello permite asignar una tendencia “Estable” sobre su calificación.

Presiones de competitividad, diversificación y rentabilidad, seguirán marcando el desempeño de la compañía en los próximos meses, donde su capacidad de innovación y solidez operacional serán claves. Un mayor endeudamiento que el promedio del mercado generará mayores presiones de solvencia frente a un eventual crecimiento.

Hacia futuro, mejoras significativas en términos de rentabilidad y respaldo patrimonial, como el fortalecimiento de su capacidad comercial, podrían dar paso a una revisión favorable en la calificación. Por el contrario, nuevos deterioros de su resultado técnico, en su diversificación, o perdida en sus capacidades de reaseguro, podrían gatillar una baja en la calificación asignada.

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad