

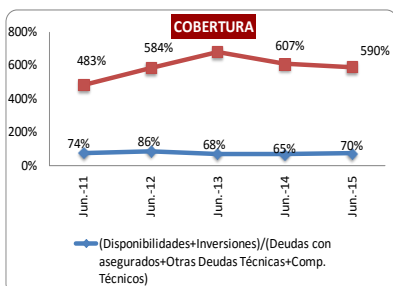
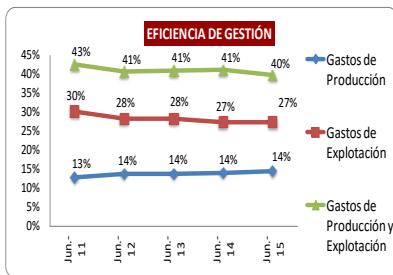
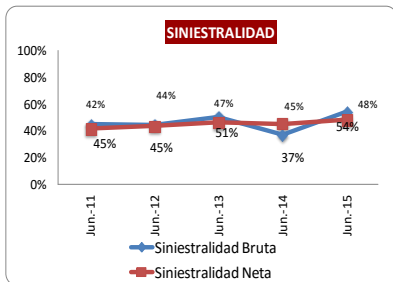
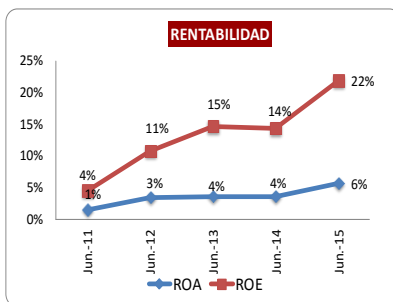
FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: María Sol Duarte mduarte@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	24/10/2014	16/10/2015	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS



La ratificación de la calificación asignada a FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, se fundamenta en el soporte patrimonial que le brinda su plana accionarial, de reconocida trayectoria en el mercado nacional, con adecuada diversificación. Asimismo, se considera la experiencia de sus principales ejecutivos, además de una escasa rotación del personal superior. La compañía cuenta también con un favorable respaldo de Reaseguros, con adecuada calificación internacional y con contratos apropiados de acuerdo a los riesgos que suscribe.

No obstante, el desempeño Técnico obtenido al cierre del ejercicio evaluado, se ha presentado desmejorado con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de los Gastos de Cesión de Reaseguro y aumento de la Siniestralidad, aunque este último, con una adecuada gestión de Recupero de Reaseguro Cedido. Con respecto a los demás Indicadores Financieros, se ha observado una tendencia estable en los últimos cinco años, a excepción de algunos como la Rentabilidad que ha mejorado con relación al año anterior, pero todavía por debajo del promedio de la industria.

De acuerdo a lo mencionado, el resultado neto obtenido ha sido de G. 2.358 millones, por encima de lo registrado el año anterior que ha sido de G. 1.427 millones, debido a la mayor utilidad que han generado las inversiones financieras. Es así, que los Indicadores de Rentabilidad medidos por ROA y ROE, han sido de 6% y 22% respectivamente, ante una media del mercado que han sido de 8% y 24% para el primer y segundo indicador.

Con relación a la Siniestralidad Bruta (54%), se ha observado un aumento elevado con relación al periodo anterior (37%), el más alto en los últimos ejercicios analizados, pero ayudado con un adecuado nivel de Recupero de Reaseguro Cedido, por lo que la Siniestralidad Neta se ha ubicado en un 48%, ambos indicadores por encima de la media del mercado (43% y 44% respectivamente)

Respecto a los Indicadores de Eficiencia en la gestión, la Compañía ha mantenido una tendencia estable, en donde los Gastos de Producción (comisión a intermediarios) en relación a las Primas Directas han representando un 14%; similar a lo registrado en los últimos tres ejercicios anteriores, y presentándose por debajo del promedio de la industria (22%). Por otro lado, con relación a los Gastos de Explotación (gastos administrativos) en relación a las Primas, este indicador ha sido de 27%, ubicándose por encima de la media del mercado (22%). No obstante, el ratio combinado (gastos de Producción y Explotación con relación a las Primas más Rentas por Inversiones), se ha posicionado en un 40%, similar al comportamiento del mercado.

Por último, en lo que respecta a los Indicadores de Cobertura (liquidez) y Leverage (apalancamiento), los mismos, se encuentran en niveles que se comparan desfavorablemente con los promedios del sistema.

TENDENCIA

Solventa S.A. asigna la tendencia "Estable" considerando los fundamentos expuestos, como el desempeño de sus principales Indicadores Financieros, el adecuado respaldo de Reaseguro, así como de la Plana Accionarial, otorgando soporte patrimonial, dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- La Compañía cuenta con ejecutivos con amplia experiencia y trayectoria en el sector asegurador.
- Coeficiente de Margen de Solvencia de 2,86, con tendencia ascendente.
- La posición financiera de la Aseguradora presenta una performance estable, que además brinda razonable previsibilidad para la toma de decisiones.
- Estructura Organizacional apropiada para el tamaño de la Compañía con adecuados canales de comunicación y controles a través de Comités y Auditoría Interna.
- Respaldo financiero de sus principales Accionistas, y la cobertura de los riesgos de sus propias empresas.
- Adecuados soportes de Reaseguros que respaldan los riesgos asumidos y con los que tienen contacto directo, lo que facilita al momento de suscribir riesgos y para una adecuada gestión de Recupero de Reaseguro.
- Buenas prácticas de Gobierno Corporativo, con Comités integrados y en funcionamiento.
- Planeamiento Estratégico Ej.2014/2015, con seguimientos y evaluaciones anuales y de acuerdo al perfil de la Compañía.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado Resultado Técnico presentándose en disminución con relación al año anterior, y con fluctuaciones históricas, que han sido respaldados con resultados financieros.
- Oportunidades de mejoras sobre los puntos observados por Auditoría Interna, en cuanto a la calendarización para el cumplimiento de las observaciones detectadas en cada área.
- Limitada actualización de Políticas y Manuales de Funciones y Procedimientos, acorde a las cambiantes condiciones del mercado y necesidades de la Compañía.
- Recomendaciones observadas para el Área de TI, por la Auditoría Externa al 30 de Junio de 2015, algunas subsanadas y otras en proceso.
- Presión a la baja de las tarifas de primas por mayor competencia en el mercado.
- Posiciones de Cobertura (liquidez) y Apalancamiento en niveles inferiores al mercado.
- Indicadores de Siniestralidad desmejorados en relación al ejercicio anterior y por debajo de la media del sistema, pero con adecuados niveles de Recupero, fundamentalmente de Reaseguros.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS ha sido constituida por Escritura Pública Nro. 2, del 31/01/76, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 253, el 21/04/76. La actividad económica principal de la Compañía, comprende la contratación y administración de toda clase de seguros generales, regulada por la Ley No.827/96 de Seguros. Además percibe como segunda fuente de ingresos, las ganancias provenientes de inversiones financieras.

Con relación a canales de comercialización, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Iturbe 823 esq. F. R. Moreno (Asunción), una Agencia en la ciudad de Encarnación y cinco oficinas de atención al cliente, ubicados estratégicamente en distintos puntos del país, que son Villa Morra (Asunción), Ciudad del Este, Hohenau, Katueté y Pedro Juan Caballero. Además, cuenta con Agentes Productores y Corredoras de Seguros.

Actualmente las secciones más explotadas son: Automóviles (46,6%), Incendios (20,8%), Transportes (8,9%), Caución (5,2%), Robo (4,6%), Riesgos Técnicos (3,4%) y las demás secciones en menor proporción.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico, con metas, objetivos, responsables y plazos por cada área, trazados anualmente. Si bien la Compañía viene trabajando en un Plan a largo plazo, elaborado por una Consultora especializada en el ramo de Seguros, se realizan revisiones anuales, que forman parte del Plan Estratégico General. Para el ejercicio 2015/2016, como ejes principales se tienen al aumento de la producción a través del fortalecimiento de la fuerza de ventas, como la captación de Agentes Nuevos, apertura de nuevos centros de atención al cliente y potenciar las oficinas ya existentes, disminución de la siniestralidad, capacitaciones al personal, control y seguimiento de las cobranzas, así como una eficiente gestión de recupero de siniestros.

Cabe resaltar, según el informe del análisis realizado, por la Gerencia General al Directorio, sobre el ejercicio cerrado 2014/2015, que los objetivos han sido cumplidos, pero no en su totalidad, por lo que se han identificado planes de acciones concretos para los próximos meses, de acuerdo con los lineamientos de la Compañía.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía está compuesta por 35 (treinta y cinco) Accionistas, inversionistas del ámbito nacional y de reconocida trayectoria, algunos de ellos Accionistas o Directores de importantes instituciones a nivel local. Donde la Accionista mayoritaria posee el 14,55% del total del paquete accionario, seguida por otros con menor participación. Demostrando que la propiedad de la Compañía se encuentra atomizada.

Los cargos gerenciales están cubiertos por profesionales con experiencia y trayectoria en el sector asegurador. La rotación de empleados durante el ejercicio evaluado ha sido baja en los puestos de menor jerarquía y no hubo modificación en los altos cargos.

La estructura organizacional de la Compañía, está compuesta por una Gerencia General, de la cual dependen 4 (cuatro) Sub-Gerencias: Técnica - Comercial, Ventas, Siniestros y Administrativa-Financiera. De éstas a su vez, se desprenden los demás Departamentos que conforman la estructura organizacional de la Aseguradora. El Sub-Gerente de Siniestros se desempeña también como Oficial de Cumplimiento de la Compañía. Además, cuenta con Asesoría Jurídica Externa e Interna y Auditoría Interna, que reportan directamente al Directorio (como órgano de staff).

La gestión de la Gerencia General es apoyada permanentemente por el Presidente Ejecutivo, así como las demás Gerencias de Áreas. Se observa una adecuada comunicación entre los distintos Departamentos.

La Compañía cuenta con Manuales de Funciones y Procedimientos, Política de Inversiones, Política de Suscripción de Riesgos, Política de Reaseguros, Política de Capitalización y Dividendos, y Política Salarial, formalizados y aprobados por el Directorio, algunos de los cuales se encuentran desactualizados. Por lo que el Directorio, junto con la Gerencia han decidido contratar una Consultora, especializada en el rubro de Seguros, para elaborar la Planificación Estratégica y actualizar todos los Manuales de Funciones y Procedimientos.

Con relación al ambiente de Control Interno, la Auditoría Interna elabora su Plan de Trabajo Anual, el cual contiene todas las actividades a ser realizadas durante el año y la frecuencia de las mismas. Orientadas al cumplimiento de las políticas y procedimientos de la Compañía, relevando ciertos aspectos de mejora en los Informes presentados, sobre algunas áreas como Tesorería, Contabilidad, Recursos Humanos y sobre algunos expedientes de lavado de dinero. Sería conveniente realizar seguimiento a las recomendaciones y definir plazos para el cumplimiento de las observaciones detectadas en cada área.

Referente al área de TI existen aspectos de mejoras observadas por la Auditoría Externa al 30 de Junio de 2015, algunas subsanadas y otras en proceso.

FENIX S.A., de acuerdo a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, ha conformado el Comité de Control Interno, Comité Técnico de Seguros y Comité Administrativo. Estas iniciativas, han ido mejorando la gestión de la Compañía de manera favorable.

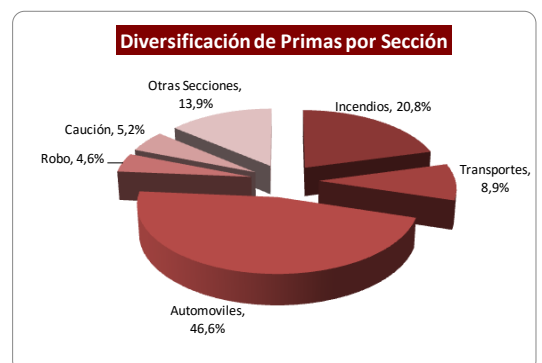
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al 30 de Junio de 2015, la Compañía ha ocupado la posición N° 16 (diez y seis), en el Ranking de Primas Directas, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, mejorando su posición con relación al ejercicio anterior (N° 19), alcanzando una participación de mercado de 1,9% (versus 1,87% del ejercicio pasado)

La producción de Primas Directas ha sido de G. 37.049, incrementándose en 12,9% con relación al ejercicio anterior, y levemente por encima del crecimiento promedio del mercado, que ha sido del 11,6%. Para mantener la cuota de mercado, la Compañía debe seguir creciendo, inclusive en mayores proporciones a las observadas, potenciando aún más sus canales de comercialización, debido principalmente al mercado ampliamente competitivo del cual forma parte.

La producción del Sector Asegurador Paraguayo en el Ejercicio 2014/2015, se compone de las secciones de Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robos (3,5%), Transportes (3,5%), Agropecuarios (2,6%) y Otras Secciones (16,2%).

En tal sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 46,6%, Incendios con un 20,8%, Transportes 8,9%, Caucción 5,2%, Robo 4,6% y Otras secciones 13,9%. Conforme a lo observado se podría concluir que la producción tiene una mayor concentración en automóviles, conforme a las características del mercado local.



POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de las Inversiones, El Directorio ha aprobado una Política de Inversiones y se encuentra en aplicación al 30/06/2015. Para esto se considera, en primer término, la seguridad, rentabilidad y liquidez de los activos financieros, en función de los compromisos asumidos por la empresa y transparencia. Además, contempla los tipos de instrumentos, plazos, importes, tasas de interés y tipos de monedas, los cuales son analizados por el Comité de Administración y Finanzas, para luego presentar a la Gerencia General, quien finalmente toma la decisión, previa autorización del Directorio, en conformidad con la ley 827/96 de Seguros y la Res.SS.SG.No.121/08 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

No obstante, Solventa S.A. irá acompañando la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2015.

A junio de 2015 las Inversiones de la Compañía han sido de G. 13.265 millones, equivalente a un crecimiento del 14% con respecto al ejercicio anterior. En tal sentido, su cartera de inversiones se encuentra compuesta en mayor proporción por certificados de depósitos de ahorro a plazo (93,5%), diversificados en bancos y financieras de plaza local que cuentan con razonables calificaciones de riesgo y el resto en Inversiones Inmobiliarias.

En conclusión, podemos mencionar que la Compañía, realiza una adecuada gestión de las inversiones, aunque se observa la necesidad de ser fortalecida aún más, para mejorar sus Ratios de Cobertura (Liquidez), los cuales se encuentran por debajo de la media del sistema asegurador.

POLITICA DE REASEGUROS

FENIX S.A. cuenta con una Política de Reaseguros formalizada, aprobada por Directorio y en aplicación al 30/06/2015; sus retenciones se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la Res. SS.SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros. La estructura del Programa de Reaseguros ha tenido en cuenta las informaciones estadísticas, las necesidades y capacidades de la Cía., régimen de retención de riesgos, modalidades de Contratos y criterios de selección de Reaseguradores.

Sus contratos se encuentran protegidos con Reaseguradores importantes a nivel mundial, y a través de Brókers de Reaseguros de reconocida trayectoria en el mercado internacional. Si bien, cuentan con un Reasegurador asumiendo los riesgos en mayor proporción, que otros, éste cuenta con adecuada calificación de riesgos (AA+ otorgada por la Standard & Poor's) y con los cuales mantienen contacto directo, lo que facilita la comunicación a la hora de suscribir riesgos o realizar recupero de siniestros por las Primas Cedidas.

En tal sentido, la Compañía posee Contratos No Proporcionales o en Exceso de Pérdidas (XL) y Contratos Proporcionales (Cuota Parte), para estos últimos, la retención de la Compañía se encuentra protegida por un Exceso de Pérdidas, en todas las secciones, a excepción de Automóviles y Caución, cuyos contratos son en Exceso de Pérdidas. También poseen Contratos Facultativos Locales e Internacionales cuando los riesgos superan las capacidades o límites de los Contratos Automáticos.

El total de Primas Cedidas al Reaseguro es del 26,6% en relación a sus Primas Devengadas ya que posee Contrato Proporcional y No Contratos Proporcionales o Exceso de Pérdidas.

Se puede concluir, que la Aseguradora, cuenta con una Política de Reaseguros adecuada de acuerdo a los riesgos en que opera y está de acuerdo a la Res.SS.SG No.102/09 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

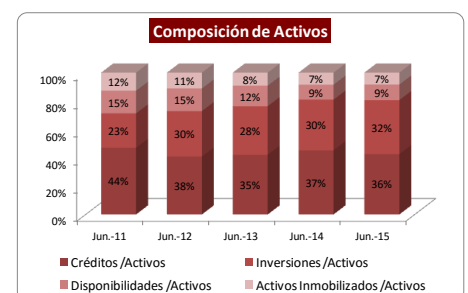
SITUACIÓN FINANCIERA

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo Total, al 30 de Junio de 2015, ha presentado una leve disminución, quedando en 36%, con relación al ejercicio anterior (37%), pero por encima del promedio de la industria que ha sido de 32%. Presentando una tendencia estable en los últimos tres años. Los Créditos Técnicos Vencidos han aumentado con respecto al año anterior, y con relación con los créditos técnicos totales, ha arrojado un resultado del 11,41%, por encima del 9,81% registrado en igual periodo del año anterior, lo cual señala la necesidad de fortalecer los canales de cobranzas, que en definitiva, contribuirían a robustecer las disponibilidades de la compañía.

En cuanto a las Disponibilidades, éstas representan el 9% del total de sus Activos, al igual que el ejercicio anterior y por debajo de la media del sistema (12%). Si bien el ratio se ha mantenido estable, las inversiones colocadas a plazo fijo han aumentado en mayor proporción; en línea con los requerimientos regulatorios para cumplir con sus obligaciones.

Las Inversiones sobre Activos han generado un coeficiente del 32%, superior al del ejercicio anterior pero por debajo del promedio del mercado que ha sido del 36%. Las mismas se han incrementado en un 14% con relación al ejercicio 2014.



El indicador de nivel de Activos Inmovilizados ha alcanzado un resultado del 7%, similar al ejercicio anterior y al promedio de la industria de 7%.

RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	20/06/11
ROA	8%	6%	4%	4%	3%	1%
ROE	24%	22%	14%	15%	11%	4%
RESULTADO DE ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	1%	3%	2%	-2%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	6%	1%	3%	3%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	6%	4%	5%	4%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS.	3%	1%	3%	1%	-1%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	5%	1%	3%	3%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	4%	11%	5%	-5%	-2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO.	15%	19%	5%	10%	10%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	8%	3%	7%	3%	-3%	-1%

Al cierre del ejercicio 2015, los Indicadores de Rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido del 6% y 22% respectivamente, ambos por encima de los índices registrados en el ejercicio anterior, pero por debajo del promedio de mercado (8% y 24%, respectivamente). Estos indicadores han mejorado con respecto al periodo anterior, debido principalmente al crecimiento elevado de resultados financieros, que se han traducido en aumento de utilidades netas. Por otra parte, el Resultado Técnico en relación a las Primas Directas, ha generado un indicador del 1%, por debajo del ejercicio anterior y presentándose desfavorable con relación a la media del mercado que ha sido del 4%. Un aumento de la Siniestralidad, de los Gastos de Producción, de los Gastos de Cesión de Reaseguros, así como de los Gastos de Explotación, con respecto al año anterior, han incidido en un acotado resultado técnico, disminuyendo en 59% con relación al ejercicio 2013/2014. Sin embargo, el Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas ha sido del 6%, por encima del ejercicio anterior, pero aun por debajo del sistema que ha sido del 10%.

El Resultado Neto sobre las Inversiones con relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han mejorado con respecto al ejercicio anterior, posicionándose favorablemente con el promedio del sistema, y muy por encima del ejercicio anterior.

De acuerdo a lo anterior, se puede concluir que los Indicadores de Rentabilidad al cierre del ejercicio 2015, han mejorado respecto al periodo anterior, a excepción de los índices relacionados con los Resultados Técnicos, que han presentado una disminución importante en comparación con el año anterior y ubicándose por debajo de los promedios alcanzados por el mercado.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	26%	30%	34%	29%	34%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	36%	43%	47%	41%	45%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	207%	202%	199%	194%	193%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	281%	288%	274%	272%	252%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	213%	246%	252%	186%	185%

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 26%, inferior al ejercicio anterior y al promedio del sistema (28%). Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, ha alcanzado un resultado del 36%, también inferior al ejercicio anterior, pero por encima de la media de la industria (33%). Ambos coeficientes han arrojado resultados favorables debido a la disminución de sus deudas exigibles a corto plazo con respecto al periodo anterior.

Las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros ha sido del 207%, superior a lo registrado en el cierre del ejercicio anterior, y superior a la media de la industria que ha sido del 159%. En cuanto al indicador de las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha registrado un coeficiente de 281%, inferior al del ejercicio anterior (288%), pero por encima de la media de la industria que ha sido del 188%. Esto debido al crecimiento en primas y a una consecuente mayor exposición a los riesgos con respecto a los fondos propios patrimoniales

Asimismo, el nivel de apalancamiento al cierre del ejercicio ha sido de 213%, inferior al ejercicio anterior (246%) y ubicándose por encima de la media del sistema (153%). Si bien, el índice ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos dos años, todavía se encuentra en un nivel elevado, lo cual demuestra requerimientos de mayores niveles de capitalización, para hacer frente a las obligaciones eventuales que pudieran surgir.

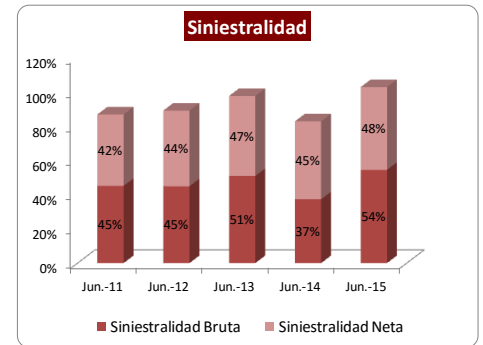
SINIESTRALIDAD

FENIX S.A. DE SEGUROS, al 30 de junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta del 54%, bastante por encima a la registrada el año anterior (37%) y una Siniestralidad Neta del 48%, también por encima del ejercicio anterior, indicadores más altos en los últimos cinco años. Además, ambos indicadores se encuentran por encima de la media del mercado, que han sido de 43% y 44% respectivamente, donde la mayor diferencia se presenta en la Siniestralidad Bruta.

En cuanto a la Siniestralidad Bruta por sección, se ha evidenciado una mayor concentración en los ramos de incendios, automóviles y transportes, que han alcanzado los 101%, 56% y 35%, respectivamente, en relación a las Primas Devengadas de cada rubro y generando Pérdida Técnica en las referidas secciones.

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía, ha presentado un crecimiento importante en este ejercicio analizado, sin embargo, ha sido mitigada por una adecuada gestión de Recupero de Reaseguro Cedido, reflejada en su Siniestralidad Neta.

La Compañía posee juicios en trámite por Siniestros (Citación en Garantía), pero los mismos no son de importes significativos, según Informe de Abogados al cierre del ejercicio.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P	155%	168%	132%	103%	131%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	32%	29%	28%	35%	35%

El Capital Social de la Compañía, se ha incrementado en G. 720 millones, alcanzando un importe de G. 6.600 millones, al cierre de Junio de 2015, cifra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 32% de los Activos, están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, superior al índice alcanzado en el ejercicio anterior, pero por debajo de la media de mercado (40%).

A partir de análisis de la Capitalización, Solventa infiere que la Compañía presenta oportunidades de fortalecimiento en sus niveles de capitalización, que permitan acompañar la evolución del negocio, a pesar de haber aumentado con relación al año anterior.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	70%	65%	68%	86%	74%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	590%	607%	682%	584%	483%

De acuerdo a los indicadores presentados en el cuadro superior, se puede visualizar que las Disponibilidades más Inversiones, en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha arrojado un porcentaje del 70%, superior al ejercicio anterior pero inferior al promedio del sistema (102%). Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha sido del 590%, presentando igualmente una disminución con relación al ejercicio anterior, y también por debajo de la media del mercado que ha sido de 803%.

Como el cuadro lo indica, la Compañía presenta Indicadores de Cobertura (liquidez) por debajo del promedio de la industria, lo cual demuestra que a pesar del aumento de las Inversiones en un 14%, se debería potenciar aún más las gestiones de cobranzas, con el objetivo de disminuir los Créditos Técnicos Vencidos, y de esta manera aumentar el flujo de

Disponibilidades, además de capitalizar en mayor proporción las Utilidades del ejercicio, que contribuiría a mejores niveles de liquidez.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	14%	14%	14%	14%	13%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	27%	27%	28%	28%	30%
GASTOS DE PRODUCCIÓN MÁS GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	40%	40%	41%	41%	41%	43%

Como puede observarse, los indicadores de Eficiencia se han presentado en línea con los años anteriores, quedando el primer ratio que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas en 14%, muy por debajo de la media del sistema (22%). Sin embargo, los Gastos de Explotación (gastos administrativos) con relación a las Primas Directas, ha arrojado un coeficiente del 27%, por encima de la media del mercado (22%).

Es así, que el indicador combinado de los Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más las Rentas de Inversiones, ha alcanzado el 40%, inferior al ejercicio anterior y en concordancia con la media de la industria que ha sido del 40%.

De acuerdo a lo mencionado precedentemente, podemos concluir que los Ratios de Eficiencia han presentado una tendencia estable en los últimos cinco años, demostrando una gestión razonable de los gastos y en relación con las demás Compañías Nacionales.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO DE DEUDAS	1,03	1,14	1,14	0,86	1,18	1,26
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	1,20	1,10	0,87	1,10	1,16

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el indicador de Crecimiento relativo en Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros en relación al crecimiento relativo de las Deudas es de 1,14 veces, similar al ejercicio anterior, y el indicador que mide el Crecimiento relativo en Patrimonio Neto con relación al Crecimiento relativo en Deudas es de 1,20 veces, por encima del ejercicio anterior. Ambos resultados se han presentado superiores al promedio del mercado, siendo para el primer indicador la media de la industria 1,03 veces y para el segundo 1,05 veces.

Observando que ambos Indicadores registran un valor superior a 1(uno), se evidencia que la entidad ha crecido patrimonialmente dando una mayor cobertura a sus Deudas, lo que demuestra una adecuada capacidad de pago para un periodo determinado.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
SETIEMBRE	2,62	2,88	2,67	2,72	2,78
DICIEMBRE	2,60	2,82	2,51	2,77	2,76
MARZO	2,64	2,39	2,75	3,02	3,01
JUNIO	2,86	2,60	2,98	2,91	3,36

FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado un coeficiente de 2,86, el cual se encuentra por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Igualmente, se observa una tendencia ascendente en los últimos tres trimestres del ejercicio y por encima del ejercicio anterior.

Complementariamente, referente al Fondo de Garantía al 30 de Junio de 2015, ha arrojado un superávit de G. 12.251 millones en relación al patrimonio propio no comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	30.637	28.739	26.452	22.013	19.690	16.608
Disponibilidades	3.815	3.440	4.345	4.059	3.657	5.498
Inversiones	11.895	10.283	9.192	6.943	4.468	2.801
Créditos Técnicos Vigentes	12.379	12.564	10.308	9.085	9.074	7.023
Créditos Administrativos	293	292	600	361	990	134
Gastos Pagados por Adelantado	95	76	45	29	27	29
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	17	28	43	1	17	39
Activos Diferidos	2.143	2.057	1.920	1.536	1.457	1.083
Activo no corriente	6.420	5.978	5.543	5.061	4.760	4.697
Créditos Técnicos Vigentes	1.072	951	325	540	219	325
Créditos Técnicos Vencidos	1.042	895	1.366	376	448	393
Créditos Administrativos	23	24	23	24	19	11
Inversiones	1.370	1.358	1.091	1.229	1.102	1.292
Bienes de Uso	2.910	2.745	2.717	2.848	2.905	2.597
Activos Diferidos	3	5	20	46	65	78
Total Activo	37.057	34.717	31.995	27.074	24.450	21.304
Pasivo y Patrimonio Neto						
Pasivo Corriente	23.874	23.325	21.628	17.594	15.867	12.918
Deudas con Asegurados	218	119	176	12	37	24
Deudas por Coaseguros	41	49	37	39	29	42
Deudas por Reaseguros	1.742	2.317	2.675	1.740	1.905	2.768
Deudas con Intermediarios	1.971	2.011	1.695	1.860	1.651	1.366
Otras Deudas Técnicas	708	354	274	222	221	146
Obligaciones Administrativas	651	777	501	407	394	383
Provisiones Técnicas de Seguros	12.431	11.286	10.847	8.402	7.935	5.470
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.697	4.820	3.936	3.808	2.626	1.641
Utilidades Diferidas	1.415	1.593	1.487	1.104	1.070	1.078
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo	23.874	23.325	21.628	17.594	15.867	12.918
Patrimonio Neto						
Capital Social	6.600	5.880	5.200	4.600	4.600	3.827
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	211	0	373
Reservas	4.224	4.085	3.846	3.750	3.618	3.346
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	2.358	1.427	1.321	919	366	840
Total Patrimonio Neto	13.182	11.391	10.367	9.480	8.583	8.386
Total Pasivo y Patrimonio Neto	37.057	34.717	31.995	27.074	24.450	21.304
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	7.765.511	7.320.364	7.005.261	5.393.133	4.671.111	4.040.635
Capitales Asegurados Cedidos	5.906.983	4.347.687	3.769.003	3.026.712	2.705.955	3.450.726
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	37.406	33.812	0	0	0	0
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	15.006	15.006	15.006	15.006	15.006	15.006
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	13.724.906	11.716.870	10.789.271	8.434.851	7.392.073	7.506.367

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	37.272	33.130	28.742	26.191	22.281	19.289
Primas Directas	37.049	32.798	28.404	25.739	21.648	18.677
Primas Reaseguros Aceptados	223	332	338	453	633	613
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(9.914)	(9.239)	(7.226)	(6.663)	(6.873)	(6.656)
Primas Reaseguros Cedidos	(9.914)	(9.239)	(7.226)	(6.663)	(6.873)	(6.656)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	27.358	23.891	21.516	19.529	15.408	12.633
SINIESTROS	(23.240)	(15.414)	(18.675)	(16.438)	(12.707)	(7.424)
Siniestros	(19.551)	(12.147)	(14.303)	(11.165)	(9.725)	(5.848)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(862)	(250)	(555)	(492)	(514)	(415)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(50)	(194)	(9)	(192)	(58)	(134)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(2.777)	(2.824)	(3.808)	(4.589)	(2.410)	(1.028)
RECUPERO DE SINIESTROS	10.150	3.654	8.499	6.640	5.296	2.278
Recupero de Siniestros	171	251	249	99	249	69
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.079	1.474	4.571	3.134	3.628	1.685
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.900	1.929	3.679	3.407	1.419	524
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(13.091)	(11.761)	(10.176)	(9.798)	(7.411)	(5.146)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	14.266	12.130	11.339	9.731	7.997	7.487
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	4.735	4.465	3.483	3.062	3.159	3.228
Reintegro de Gastos de Producción	1.562	1.482	1.266	1.109	976	849
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	2.118	2.040	1.556	1.450	1.577	1.505
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	1.055	943	661	503	606	874
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(18.567)	(15.529)	(14.390)	(13.193)	(11.288)	(10.114)
Gastos de Producción	(5.349)	(4.595)	(3.882)	(3.547)	(2.791)	(2.284)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(2.082)	(957)	(1.661)	(1.624)	(1.279)	(1.533)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(9.937)	(8.909)	(7.960)	(7.282)	(6.634)	(5.441)
Constitución de Previsiones	(1.199)	(1.068)	(887)	(740)	(583)	(855)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	434	1.066	433	(400)	(131)	601
Ingresos de Inversión	3.799	1.979	2.009	2.364	1.402	1.396
Gastos de Inversión	(1.739)	(1.508)	(1.063)	(1.492)	(962)	(1.082)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	2.060	471	946	872	440	314
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	147	60	134	590	140	69
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	2.641	1.597	1.513	1.062	448	983
Impuesto a la renta	(284)	(170)	(192)	(143)	(83)	(143)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	2.358	1.427	1.321	919	366	840

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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 las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015.
2. Composición Accionaria y características de la propiedad.
3. Característica de la administración y capacidad de la Gerencia.
4. Posición competitiva de la Compañía en la industria.
5. Política de Inversiones-Calidad de Activos.
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 **FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 16/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 18/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2014
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 3ª actualización: 16 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015.

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FENIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA-	ESTABLE

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

María Sol Duarte

Analista de Riesgo