

	Sept. 2020	Sept. 2021
Solvencia	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

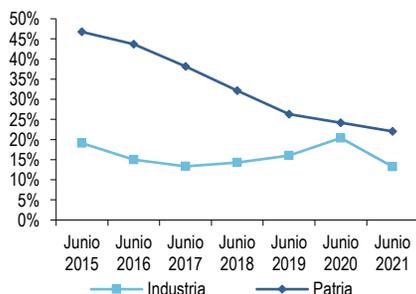
(Millones de guaraníes)

Jun-2019 Jun-2020 Jun-2021

Prima Directa	132.828	153.084	154.257
Resultado Técnico Neto	40.018	43.856	47.512
Resultado del Ejercicio	57.513	65.053	70.050
Total Activos	348.721	413.706	467.947
Inversiones	217.456	265.426	299.362
Patrimonio	218.946	269.004	318.055
Part. de Mdo (PD)	5,1%	5,5%	5,5%
Siniestralidad Neta	25,6%	19,8%	22,4%
Gasto Exp. / PD	11,6%	16,6%	15,4%
Rentabilidad Inversiones	9,9%	10,6%	8,5%
Rentabilidad Patrimonial	26,3%	24,2%	22,0%

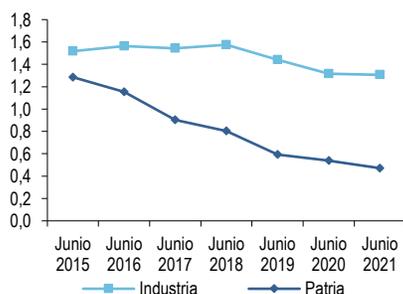
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros (Patria S.A.) se sustenta en su sólido perfil de negocios, su conservador perfil financiero y la fuerte alineación a los estándares bancarios de su controlador. Relevante es, además, su superavitaria base patrimonial, su favorable rentabilidad histórica y, el continuo soporte operacional brindado por Banco Continental.

Desde el año 2009 Patria S.A. pertenece a Banco Continental, cuyos accionistas poseen, además, participación directa en la aseguradora.

Su cartera de negocios se focaliza tanto en seguros vinculados a operaciones de créditos otorgados a deudores del banco, como no vinculados, para las necesidades de aseguramiento de los clientes de la entidad. Coberturas de protección de deudas por fallecimiento, robo, desempleo, incendio, caución, automóviles y riesgos técnicos marcan sus fortalezas competitivas. Participa también en licitaciones del sector público y privado.

A junio 2021 la compañía alcanzaba una participación global del 5,5% sobre la prima directa devengada, coherente con su diversificación de cartera y con la destacada posición competitiva de la entidad bancaria. Su desempeño comercial está fuertemente ligado a la estrategia de negocios de Banco Continental, cuya cartera de colocaciones está ampliamente diversificada en segmentos corporativos, industriales y comerciales.

La estructura financiera es muy sólida y conservadora. Los activos de respaldo cubren muy holgadamente sus pasivos exigibles, logrando acumular amplios respaldos excedentarios. Su cartera de inversiones cuenta con una adecuada diversificación por emisores y, está respaldada por instrumentos de instituciones financieras locales.

El capital de trabajo está respaldado por sus créditos técnicos, cuya cobranza es muy rigurosa y eficiente, beneficiado por el uso del canal relacionado.

El apalancamiento global es muy conservador, apoyado en una permanente capitalización de utilidades acumuladas. El Margen de Solvencia se encuentra cubierto en 6 veces por su Patrimonio Propio No Comprometido, muy superior a la media observable del mercado. Mantiene además una amplia cartera de inversiones suplementarias.

Su resultado técnico es sólido, siendo el principal aporte al retorno patrimonial. Durante el ejercicio 20/21, una mayor frecuencia de siniestros por COVID, en conjunto con la ocurrencia de algunos siniestros de magnitud presionaron su desempeño técnico. Con todo, el perfil atomizado de su cartera y su sólido soporte de reaseguro permitieron mantener un resultado neto satisfactorio.

Su cartera de resguardos contingentes está apoyada por un portafolio sólido de reaseguradores, que, junto a un amplio excedente de patrimonio, dan alta capacidad de retención propia.

TENDENCIA: ESTABLE

Su sólido perfil patrimonial y de inversiones, con el continuo respaldo otorgado por el banco matriz permiten asignar una tendencia "Estable" sobre la calificación.

La transición por un año completo de pandemia ha presionado a todo el mercado, en cuanto a dificultades para generar nueva producción, aumento de siniestros de Vida y Salud, protección de las dotaciones y fortalecimientos de procesos internos. El retorno de inversiones tampoco ha colaborado, con bajas a las rentabilidades de sus activos de

respaldo. La presencia de algunos siniestros relativos al sector salud y otros, muy relevantes ha permitido validar la calidad del reaseguro disponible.

Con el apoyo de su administración, Patria ha logrado sortear con éxito este complejo ciclo, avanzando a un nuevo periodo de mayor expectativa de crecimiento y productividad.

La calificación considera, entre otros aspectos, el soporte crediticio del Banco matriz, el modelo de negocios de bancaseguros y el perfil financiero propio. Cambios relevantes en algunos de estos importantes factores podrían gatillar una revisión en la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alta calidad crediticia del banco matriz.
- Sólida y fuerte base de clientes corporativos y personas bancarizadas.
- Superavitaria cartera de activos de respaldo.
- Eficiente estructura de gastos de explotación.
- Reaseguro adecuado y conservador.

RIESGOS

- Dependencia comercial al canal bancario y a su perfil competitivo.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Desde 2009 la aseguradora pertenece a Banco Continental (64%), en tanto que gran parte del resto de los accionistas posee participación en el Banco.

Banco Continental posee un sólido perfil crediticio, accediendo a una calificación en el rango “AA+ py” por agencias locales y a una clasificación “BB+” en escala internacional.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que Patria SA de Seguros y Reaseguros mantiene una relación matriz filial fuerte con Banco Continental, comprendiendo un Grupo Financiero de relevancia sistémica. El riesgo de contagio de la solvencia de Banco Continental a la aseguradora está ligado fundamentalmente a la producción de seguros vinculantes a sus operaciones de crédito y ciertas inversiones en exceso de los límites regulatorios.

Las normas actuales de diversificación de inversiones y el alto nivel de capital con que cuenta mitigan el riesgo potencial. Junto con ello, la calidad crediticia del Banco es muy sólida y estable.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios fuerte. Cartera de negocios apalancada a la estrategia de crecimiento del banco controlador.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración y gobierno corporativo alineado al perfil de Banco Continental.

La administración de Patria S.A. cuenta con ejecutivos de vasta experiencia en la industria, además de un amplio conocimiento del perfil de operaciones de Banco Continental. Contar con ejecutivos de larga data con amplio conocimiento de las actividades de la aseguradora y del banco, brindan un muy completo soporte a la capacidad comercial y operacional de Patria, tanto en el mercado cautivo como en el abierto.

El apoyo otorgado por su matriz y principal canal de venta es fundamental para el éxito del plan de negocios. La gestión comercial se apalanca principalmente en la corredora Negocios y Servicios S.A., cuya finalidad es intermediar los productos de seguros al interior de la entidad bancaria. La aseguradora cuenta además con apoyo de otros Agentes y Corredores de Seguros, externos al banco, para sus negocios en el mercado abierto y tradicional.

El perfil financiero y de gestión de riesgos del Banco se refleja en el marco de procesos internos y de gestión, de requerimientos de información y de auditorías periódicas. Esto permite a Patria S.A. alcanzar estándares de gestión y control coherentes con las exigencias de la entidad financiera.

Sus plataformas de administración financiera y operacional de seguros son similares a las utilizadas por toda la industria (Sebaot) y, son totalmente independientes del banco relacionado, dando adecuado respaldo a las exigencias regulatorias en la actual etapa de madurez del canal bancario y de otros canales independientes. Además, dan suficiente respaldo a las exigencias de información regulatoria.

En los años reciente se han desarrollado diversas exigencias en cuanto al gobierno corporativo, directorios, control de operaciones de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Frente a ellas la aseguradora mantiene un estricto apego a las regulaciones y políticas del banco.

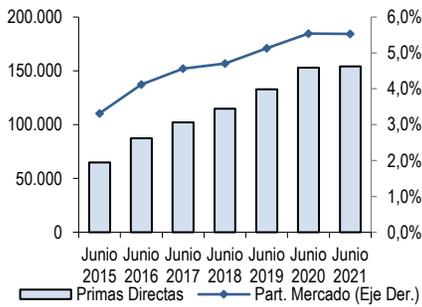
ESTRATEGIA

Crecimiento ligado al banco relacionado y a la capacidad de gestión de la intermediación.

El desempeño competitivo de Patria S.A. se soporta tanto en la capacidad de Banco Continental para continuar creciendo y diversificándose, como en las fortalezas de suscripción y reaseguro que la propia aseguradora puede desarrollar para dar una adecuada respuesta a las necesidades de seguros de la cartera de clientes bancarios. Además, participa en licitaciones de seguros públicos y privados. Cuenta para ello con apoyo de reaseguro y una alta capacidad de retención propia.

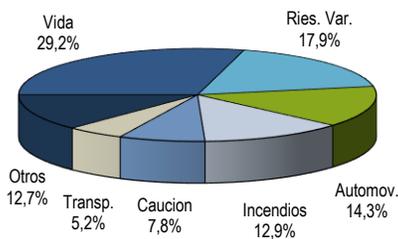
Sus principales productos son vinculantes con la actividad bancaria, entre ellos, los seguros de cancelación de deudas, de desempleo y, de robo de tarjetas de crédito. Con el fortalecimiento de la base de créditos corporativos se ha ido desarrollando una

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



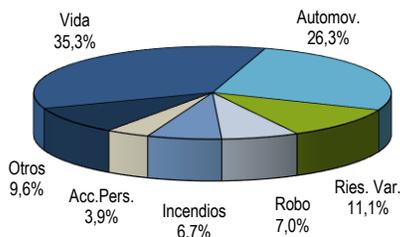
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



importante línea de negocios de seguros asociados a las garantías reales, que requieren de suscripción y especialización, entre ellos, seguros de automóviles y de incendio.

El mercado objetivo tradicional de Banco Continental ha estado ligado a empresas de los sectores agrícola y ganadero, acorde con la alta concentración de la economía en ese tipo de actividades. Si bien la entidad también aborda otros sectores industriales, de servicios, comercio y en menor proporción, consumo, parte relevante de la cartera corresponde, directa o indirectamente, a los sectores propulsores de la economía del Paraguay.

A su vez, Patria S.A. comercializa coberturas de seguros a través de otros canales no relacionados, contando con una cartera relativamente amplia que, entre otros, incluye coberturas estatales de caución, flotas de automotores, protecciones de incendio y riesgos técnicos en la industria agrícola y de exportación, así como coberturas bancarias con otras entidades financieras de menor tamaño.

La vinculación de negocios entre el banco, sus clientes y la aseguradora puede exponer a esta última a eventuales litigios y controversias, lo que obliga a aplicar una política interna muy transparente ante eventuales conflictos de interés. La política de suscripción de la compañía se ha ido reflejando en un satisfactorio equilibrio de coberturas, entre seguros vinculantes y cartera voluntaria. A su vez se desarrolla un perfil de retención muy atomizado, cediendo al reaseguro los excedentes de riesgo.

POSICIÓN COMPETITIVA

Importante posicionamiento de mercado, en línea con el canal relacionado.

Al cierre de junio 2021 la prima directa devengada de Patria S.A llegó a unos G. 154.000 millones, logrando una producción similar al ejercicio anterior, en línea con las mayores dificultades en la colocación de la banca producto de la pandemia. Con ello, la aseguradora alcanzó un 5,5% de la producción total del mercado, similar al año anterior.

Con cerca del 30% de la cartera, la producción anual del ramo Vida alcanzó del orden del 10% de participación de mercado, correspondiente fundamentalmente a cancelación de deudas.

La cartera de Riesgos Varios representó un 18% de la producción, manteniendo una participación estimada en torno al 11%, correspondiente principalmente a seguros de desempleo junto con pólizas integral bancaria y multirriesgo. Escenarios como el actual han generado una mayor demanda por seguros de desempleo y salud.

La producción en el ramo Automóviles está compuesta fundamentalmente por equipo pesado y agrícola, captado a través de canales independientes, alcanzando una participación del orden del 1,8%. Esta sección ha tomado mayor importancia en los últimos años, representando el 14% de la cartera. Patria S.A. no se ve enfrentada a la alta competitividad que caracteriza a la industria tradicional.

Incendio representa del orden del 13% de la prima, logrando una participación del 9%. Esta cartera se encuentra compuesta tanto por coberturas para prendas hipotecarias como por riesgos suscritos por sus canales no vinculantes.

Los negocios de Caución representan cerca de un 8% de la producción, alcanzando en torno al 11% de participación. Este rubro reporta un sostenido crecimiento, muy superior al mercado. En el escenario de reactivación las cuentas con el Estado han aumentado, dando respaldo a una estrategia muy dinámica en suscripción y adjudicación de licitaciones.

El seguro de Robo representa un 5% de su cartera y alcanza en torno al 12% del mercado, contando con un perfil muy atomizado, asociado a protecciones de productos financieros. Su desempeño va en línea a la actividad crediticia del Banco.

Durante el año de pandemia los asegurados privilegiaron mantener protegidos sus activos, lo que permitió sostener niveles de producción y renovación de cuentas. Ello requirió apoyar en algunos casos a los asegurados mas expuestos a la crisis.

Para el ejercicio 21/22 se espera una paulatina normalización de la actividad económica y del comercio exterior, junto con un repunte del consumo interno. Esto último, dependerá fundamentalmente de la capacidad de la economía para generar niveles sostenibles de empleo. Ello, debiera repercutir positivamente en la demanda por colocaciones de créditos del banco. No obstante, la recuperación completa de la pérdida de productividad del año de pandemia no será recuperado en el corto plazo.

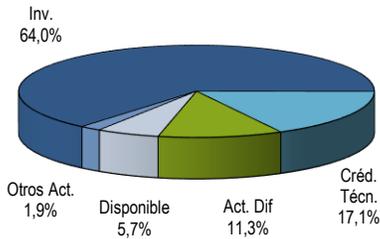
Actualmente la estrategia de la entidad bancaria apunta a mantener un crecimiento sustentable en todos los segmentos en que participa, especialmente en el segmento de consumo. A junio 2021 sus colocaciones totales netas alcanzaban en torno a los G. 16.800 miles de millones, lo que representaba cerca de un 15,6% de participación, alcanzando el primer lugar del mercado total de créditos bancarios y financieros.

El continuo crecimiento que ha caracterizado a Banco Continental en los últimos años ha permitido aumentar la cobertura geográfica y de oficinas generando un impacto favorable en la comercialización de la compañía de seguros, constituyendo uno de los principales éxitos de su desempeño.

El mercado asegurador se ha ido reestructurando paulatinamente, aumentando la cantidad de aseguradoras vinculadas a entidades financieras, bajo un modelo de integración, lo que colabora a dar mayor fortaleza corporativo a todo el sector. Ello va a aumentar la competitividad del segmento tradicional. También abre nuevas oportunidades para la explotación de las carteras de clientes bancarios y para aumentar la bancarización del país. Con todo, el sector de la bancaseguros está permanentemente expuesto a nuevas regulaciones técnicas, financieras y de conductas de mercado, que pueden exponer a los modelos actuales de desarrollo.

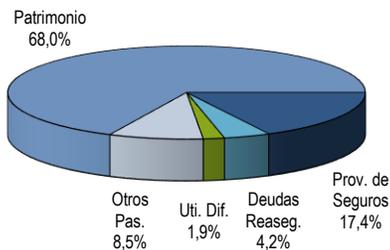
ACTIVOS

Junio 2021

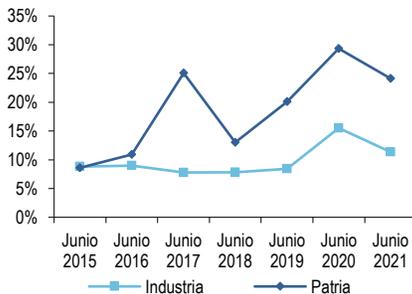


PASIVOS

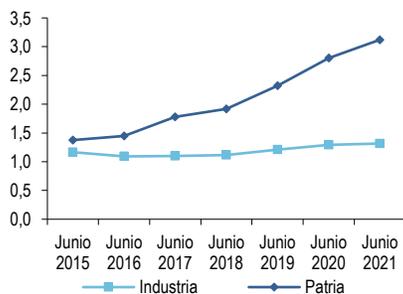
Junio 2021



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, cuenta con una estructura altamente conservadora y generadora de caja, reflejo de un eficiente y rentable modelo de negocios integrado.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Cartera de inversiones continúa incrementándose en línea con la producción.

La estructura financiera de Patria S.A. reconoce el eficiente modelo de negocios y el conservantismo de sus políticas de gestión financiera. Ello se ve reflejado en la importante acumulación de inversiones y patrimonio de respaldo. Así, la generación de utilidades y caja permite reducir año tras año el endeudamiento de la compañía. Al cierre de junio 2021, la relación pasivos/patrimonio alcanzaba las 0,47 veces, versus la 1,32 veces de la media del mercado.

Los activos de la aseguradora se componen principalmente de inversiones financieras. El resto de sus activos los componen créditos técnicos, activos diferidos y efectivo disponible.

Los créditos técnicos representan la base del capital de trabajo operacional, lo que obliga a una alta gestión y eficiencia de la cobranza. La cobranza a través del canal bancario contribuye a mantener una alta capacidad de recupero y gestión de tesorería. A junio 2021 la cartera vencida no provisionada alcanzaba unos G. 19.000 millones, asociado a la actividad de cauciones con el Estado.

Los activos diferidos están compuestos de comisiones y primas de reaseguro por devengar, asociados a la producción de negocios con cesión al reaseguro.

El disponible alcanza cerca del 6% de sus activos, cubriendo la mayor parte de sus obligaciones de corto plazo. Al igual que gran parte del mercado, exigencias adicionales en licitaciones públicas, obligan a mantener un stock relevante de efectivo, disponible al cierre de cada ejercicio.

Sus pasivos se componen principalmente de provisiones técnicas y, en menor medida por deudas con el reaseguro exterior, deudas con asegurados y obligaciones administrativas. El volumen creciente de provisiones es coherente con su creciente volumen de ventas.

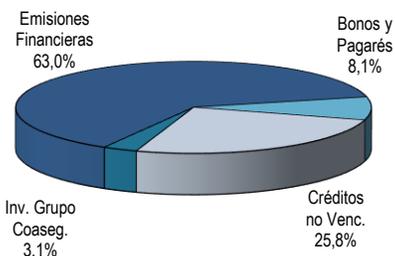
Al cierre de junio 2021 el patrimonio alcanzaba a G. 318.000 millones, compuesto en G. 139.000 millones de capital social, G. 63.500 millones pendientes de capitalización, G. 44.100 millones en reservas y el resto por resultados. El capital social recibe cada año la capitalización de una parte relevante de las utilidades no distribuidas, sujeto a la decisión de su asamblea anual.

En términos de liquidez, se aprecia una recuperación del flujo operacional, fortalecida por una mayor generación de primas cobradas. Así, se logra una importante acumulación de inversiones, en línea con las utilidades de la aseguradora. Año a año se pagan dividendos con base en el efectivo disponible y sus inversiones de respaldo, sin debilitar su sólida acumulación de patrimonio.

La posición neta en dólares suele depender de posiciones en siniestros y recuperos de mayor envergadura.

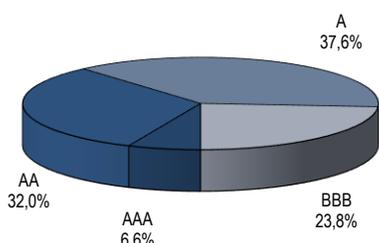
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2021

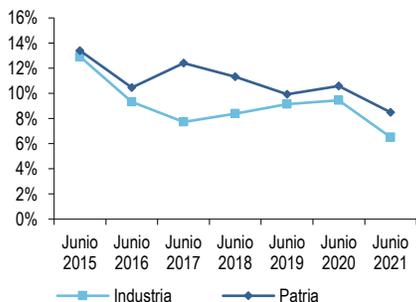


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

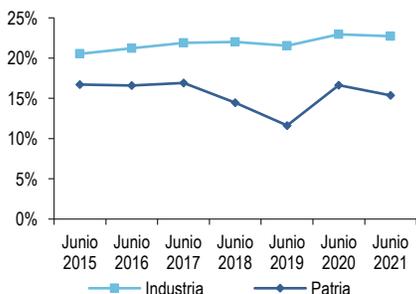
Junio 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

A junio 2021 las inversiones y disponibilidades de Patria sumaban unos G. 326.300 millones, más que el doble de su total de pasivos. Sus inversiones financieras sumaban G. 299.300 millones, principalmente en certificados de depósito de bancos y financieras, en guaraníes y dólares, junto con algunas inversiones menores en bonos locales y otras colocaciones.

La cartera mantiene instrumentos con una satisfactoria diversificación por emisores locales. Como es característico de la industria de seguros y del país se mantienen exposiciones de alguna relevancia a moneda extranjera. El perfil de riesgo crediticio de la cartera es diversificado, incluyendo inversiones de un amplio número de emisores, con clasificaciones de riesgo desde AAA hasta BBB.

Se están efectuando algunas inversiones en bienes raíces últimamente, adquiriendo algunas propiedades al banco, lo que permite administrar mejor la liquidez excedentaria y generar utilidades no recurrentes en venta. Los bienes de uso propio son acotados, correspondientes a sus oficinas centrales.

Las decisiones de inversión son tomadas por sus directores, de forma independiente a las decisiones de inversión de Banco Continental, lo que colabora a mantener un eficiente desempeño de riesgo/retorno. La cartera de inversiones propias, relacionada con la propiedad, alcanza cerca de un tercio de la cartera de inversiones financieras, reconocidas como inversiones no representativas.

Durante el ejercicio 20/21, el resultado de inversiones alcanzó unos G. 25.000 millones, contrayéndose un 10% con respecto al ejercicio anterior. La rentabilidad de inversiones viene bajando sistemáticamente, en línea con la política expansiva del Banco Central. No obstante que se comenzó a recuperar, el tipo de cambio también incidió desfavorablemente.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Una de las principales fortalezas de Patria S.A. es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio. Al cierre de junio 2021 el Margen de Solvencia de Patria S.A. estaba cubierto por un Patrimonio Propio No Comprometido superior en cerca de 6 veces al margen de solvencia, muy superior a la media observable del mercado.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit del 16% sobre sus fondos invertibles. Sus activos suplementarios alcanzan sobre los G. 272.000 millones, es decir, 1,5 veces la totalidad de sus pasivos, activos compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios, algunos vinculados a la propiedad. Por su parte las inversiones del fondo de garantía alcanzan unos G. 37.700 millones, cubriendo 1,03 veces la obligación estipulada del 30% del PPNC.

Así, Patria S.A. cuenta con capacidades muy holgadas para cumplir las exigencias de la regulación local.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Resultados se mantienen muy sólidos, basados en un modelo eficiente de tarifas y gastos.

La compañía cuenta con una estructura organizacional y comercial muy eficiente, basada tanto en la capacidad de su organización como en sus sistemas de gestión e información otorgados por el banco. Cuenta con un modelo de distribución muy eficiente y competitivo. Así, favorables niveles de gasto indirecto, junto a una alta productividad del

canal caracterizan al modelo. Propio del modelo de distribución utilizado sus gastos de producción son acotados. Con ello, el gasto operativo total se reduce significativamente, potenciando la rentabilidad técnica bruta.

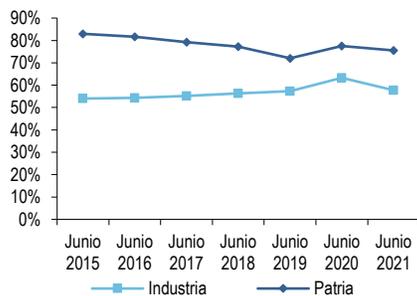
A junio 2021 el gasto de explotación sobre primas alcanza un 15,4%, muy por debajo de la media del mercado, mostrando incluso una leve mejora con respecto al ejercicio anterior. Mayores inversiones en términos de sistema y canales de atención generan incrementos de gastos. También se reconocen algunas provisiones facultativas de gastos, como respaldo para futuras erogaciones o incentivos. En los próximos años Patria va a requerir inversiones en tecnología, transformaciones digitales, IA y sistematización de procesos.

Como se señaló, los costos de producción se mantienen muy acotados, alcanzando en torno al 4,4% de la prima directa. Los ingresos por reaseguros cedidos al exterior colaboraron a cubrir este gasto, alcanzando unos G. 16.400 millones y cubriendo cerca del 54% de los gastos de administración y ventas del periodo.

No obstante, el ciclo de pandemia, la siniestralidad neta se mantuvo acotada, del orden del 22%, lo que, junto a un gasto operacional en torno al 20%, contribuyeron a mantener un alto rendimiento técnico neto, siendo este su principal fuente generadora de utilidades. Por su parte, la rentabilidad de la cartera de inversiones complementó los retornos patrimoniales, representando cerca del 33% de la utilidad antes de impuestos.

Durante el ejercicio se generan algunos ingresos extraordinarios de reaseguro y por venta de algunos activos, por unos G. 3.800 millones. Así, la utilidad neta del ejercicio superó los G. 70.000 millones, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio del 22%. Este último indicador mantiene una tendencia decreciente, asociado al continuo crecimiento de la base patrimonial.

MARGEN TÉCNICO



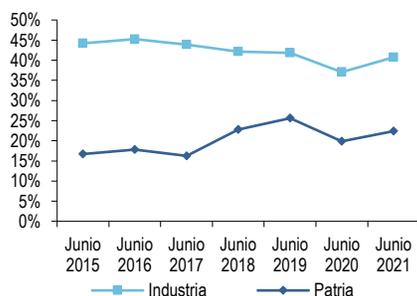
PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de negocios equilibrado permite alcanzar un resultado técnico neto fuerte y estable.

RESULTADOS TÉCNICOS

Ocurrencia de siniestros relevantes, en conjunto a mayor siniestralidad por Covid presionan los costos del periodo.

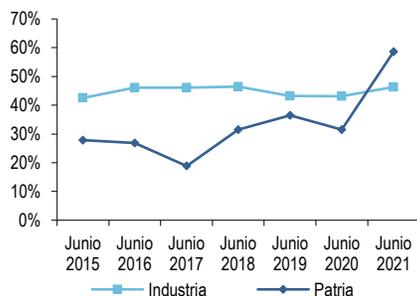
SINIESTRALIDAD NETA



La rentabilidad técnica de la cartera retenida es estable y superior a la media del mercado, resultado posible gracias a una composición de cartera distinta a la media de la industria. Una baja participación en seguros de automóviles tradicionales, de resultado técnico acotado y más presionado competitivamente, en conjunto con una mayor importancia de la cartera de bancaseguros, de favorable comportamiento técnico, resultan en niveles de rentabilidad técnica muy positivas y estables.

Su reaseguro da respaldo patrimonial frente a escenarios de severidad acotando efectos de cúmulos y excedentes. El impacto de la mayor siniestralidad directa observada puede debilitar los ingresos de cesión.

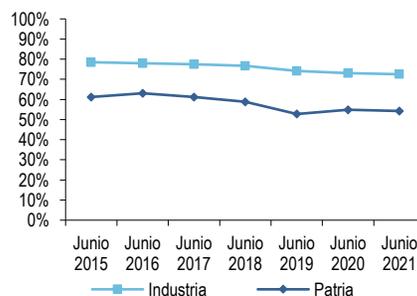
SINIESTRALIDAD BRUTA



Un 30% de su producción son seguros de vida. La retención es del orden del 54%, dando respaldo a una cartera retenida muy atomizada, de siniestralidad acotada y bastante predecible. La compañía utiliza tablas actuariales reconocidas internacionalmente por sus reaseguradores, fortaleciendo las tarifas y desempeño de sus reservas técnicas.

Con 12 meses de pandemia, durante este ejercicio las carteras de vida y riesgos varios (salud y desempleo) presentaron deterioro, asociado a siniestralidad Covid y menor actividad económica, fenómeno que afectó a gran parte del mercado. Esta siniestralidad se vincula fundamentalmente a una póliza no relacionada de vigencia bianual, que protege a un sector pasivo, de retención del orden del 10% solamente. La cartera bancaria de Vida no se ha visto afectada visiblemente por siniestralidad COVID.

RETENCIÓN



En los últimos años, la siniestralidad de Incendio ha mostrado mejoras. La sección de Automóviles también ha mostrado estabilidad, manteniéndose muy por debajo de la industria, favorecido por el perfil corporativo de la cartera.

Por otro lado, la línea de Caucción muestra un desempeño desfavorable, asociado a la ocurrencia de ciertos siniestros de relevancia asociados a insumos médicos y otras coberturas aduaneras. Aunque de bajo impacto sobre su retención, esta línea de negocios alcanzó una siniestralidad directa sobre el 220%. La cartera de Transporte también reporta ciertas alzas de costos en los últimos dos años.

En suma, al cierre de junio 2021, el resultado técnico bruto alcanzó unos G. 63.100 millones, mostrando un leve retroceso con respecto al ejercicio anterior. Con todo, los márgenes técnicos de Patria S.A. mantienen una volatilidad muy acotada, reflejo del adecuado control de su suscripción y favorable diversificación.

REASEGURO

Adecuado respaldo de reaseguro.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las compañías con relación al tamaño de su patrimonio, 5%

de retención del patrimonio por todo riesgo y 10% en caso de incendio. Se podrá solicitar una modificación a la retención máxima de acuerdo con el procedimiento establecido en la SS.SG. N°102/109. En el caso de Patria S.A., su alto nivel de capitalización patrimonial le otorga un amplio rango de retención por riesgo.

Sus principales reaseguradores globales son de primer nivel, contando con combinaciones de contratos proporcionales, de excedente y no proporcionales. Todos sus reaseguradores cuentan con clasificación de riesgo internacional A o superior. En el caso de caución mantiene un contrato independiente, en línea con la exigencia local, de características similares al resto de los contratos.

La alta calidad de sus reaseguradores y sus sistemas de producción y emisión de pólizas inhiben el riesgo potencial de dejar descubierto algún siniestro relevante, que pudiera afectar a los clientes de la entidad bancaria, o del Estado, y que pudiera poner en riesgo la fortaleza crediticia de la aseguradora.

Un favorable historial de resultados para el reaseguro permite fortalecer su acceso a coberturas. Durante el ejercicio 20/21, la ocurrencia de siniestros de alta magnitud generó un resultado cedido deficitario. No obstante, el amplio historial de resultados cedidos para la cartera de reaseguradores compensa holgadamente el resultado de este mal año.

	Sept-2014	Sept-2015	Sept-2016	Sept-2017	Sept-2018	Sept-2019	Sept-2020	Sept-2021
Solvencia	AA-py	AA-py	AApy	AApy	AApy	AA+py	AA+py	AA+py
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Fuerte (+)	Estable	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

	Patria S.A. de Seguros y Reasegueros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	26.231	22.668	37.815	28.749	21.919	26.812	365.129
Créditos Técnicos Vigentes	42.082	42.652	64.262	56.004	55.333	60.612	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	5.164	14.263	9.609	14.073	22.970	19.311	129.158
Inversiones	107.042	140.737	165.403	217.456	265.426	299.362	1.935.794
Bienes De Uso	2.595	1.390	1.241	1.143	1.249	1.218	266.734
Activos Diferidos	23.261	27.538	29.892	30.945	41.130	52.840	663.976
Otros Activos	588	311	620	351	5.679	7.793	117.427
Total de Activos	206.962	249.560	308.841	348.721	413.706	467.947	4.485.651
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	4.536	6.360	13.618	15.030	15.081	7.005	71.356
Deudas Por Reasegueros	18.237	9.396	21.046	15.048	19.847	19.642	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	69.739	76.742	77.710	77.469	68.787	81.448	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.599	5.512	5.510	7.161	6.919	7.891	269.871
Utilidades Diferidas	4.904	5.840	5.890	6.241	7.158	8.939	136.098
Otros Pasivos de Seguros	10.880	14.498	13.669	8.826	26.910	24.968	339.681
Total de Pasivos	110.896	118.348	137.444	129.775	144.702	149.892	2.540.296
Capital Social	50.000	75.000	100.000	110.000	125.000	139.000	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	20.000	42.500	63.500	92.269
Reservas	4.065	6.202	16.263	31.433	36.451	44.102	425.065
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	1.403	103.389
Resultado Del Ejercicio	42.001	50.009	55.135	57.513	65.053	70.050	258.134
Total Patrimonio Neto	96.066	131.211	171.398	218.946	269.004	318.055	1.945.355

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Patria S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	87.380	102.106	114.895	132.828	153.084	154.257	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	907	2.412	355	333	279	114	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-32.626	-40.510	-47.402	-62.940	-69.125	-70.740	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	-2.446	-830	481
Total de Primas Netas Ganadas	55.661	64.008	67.847	70.220	81.793	82.801	2.032.299
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-23.888	-19.751	-37.113	-49.037	-48.390	-90.946	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-286	-2.933	-16	-1.651	268	-920	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	13.957	9.349	21.642	31.053	31.673	72.207	492.889
Total de Siniestros Netos Pagados	-10.217	-13.335	-15.487	-19.635	-16.449	-19.658	-860.284
Resultado Técnico Bruto	45.444	50.673	52.360	50.586	65.344	63.142	1.172.015
Gastos de Producción (Neto)	-3.973	-4.024	-7.644	-7.546	-7.086	-6.750	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	8.000	11.120	14.310	15.187	12.567	16.475	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.486	-338	-177	-273	-1.720	-743	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-14.656	-17.676	-16.684	-15.486	-25.488	-23.719	-636.862
Ajuste De Provisiones	-479	-2.286	-1.083	-2.449	239	-893	-42.369
Resultado Técnico Neto	32.850	37.468	41.082	40.018	43.856	47.512	126.038
Resultado sobre Inversión	11.187	17.455	18.714	21.579	28.085	25.425	126.165
Resultado Extraordinario Neto	2.057	173	513	1.419	30	3.807	37.995
Resultado Neto Antes De Impuesto	46.094	55.096	60.309	63.016	71.971	76.744	290.198
Impuesto a la Renta	-4.093	-5.087	-5.175	-5.503	-6.918	-6.694	-32.064
Resultado Neto Del Ejercicio	42.001	50.009	55.135	57.513	65.053	70.050	258.134

INDICADORES FINANCIEROS

	Patria S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Solvencia							
Endeudamiento	1,15	0,90	0,80	0,59	0,54	0,47	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	0,58	0,49	0,40	0,32	0,31	0,26	1,04
Representatividad Inversiones	1,88	2,00	2,46	2,92	3,81	3,66	1,52
Operación							
Retención	63,0%	61,2%	58,9%	52,7%	54,9%	54,2%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	16,6%	16,9%	14,5%	11,6%	16,6%	15,4%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	-2,9%	-6,5%	-5,6%	-5,5%	-2,5%	-5,8%	13,1%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	81,6%	79,2%	77,2%	72,0%	77,6%	75,5%	57,7%
Siniestralidad Neta	17,8%	16,3%	22,8%	25,6%	19,8%	22,4%	40,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	4,5%	0,3%	0,9%	2,3%	0,0%	5,0%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	10,5%	12,4%	11,3%	9,9%	10,6%	8,5%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	43,7%	38,1%	32,2%	26,3%	24,2%	22,0%	13,3%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Conforme a la Resolución N° 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: 22 de septiembre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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	
Patria S.A. de Seguros y Reaseguros	Solvencia	AA+py
	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.

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

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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:

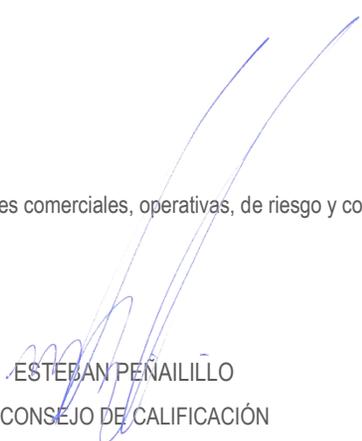
- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

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



EDUARDO FERRETTI

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN



ESTEBAN PEÑAILILLO

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN



MARÍA BETSABE WEIL

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 la misma.