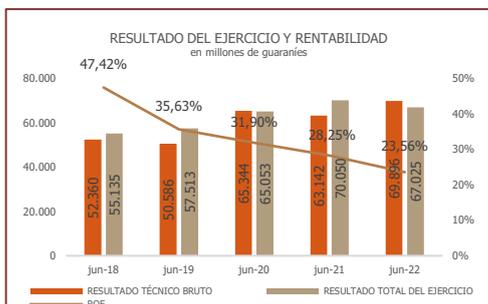


PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN/21	JUN/22
CATEGORIA	pyAA+	pyAA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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.



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación **pyAA+** de la solvencia de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se fundamenta en el mantenimiento de elevados niveles de solvencia patrimonial y márgenes de solvencia, derivados del soporte financiero de su grupo controlador, Banco Continental SAECA, favoreciéndole en el desarrollo de sus operaciones de seguros, reflejado en el elevado posicionamiento y con efecto continuo en los crecientes niveles de producción y primas devengadas, y principalmente, en seguros de vida colectivo de corto plazo, en incendio, automóviles y riesgos varios, este último con un importante crecimiento en 2022.

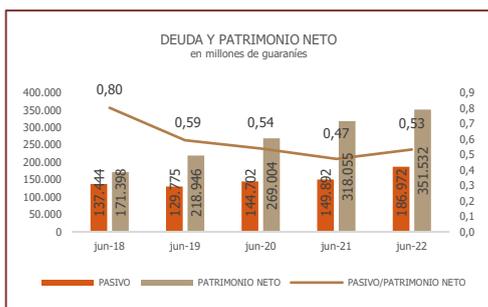


A su vez, incorpora la apropiada base de ingresos, de gestión de pólizas y administración de siniestros, con un elevado nivel de recuperación de reaseguradores, que determinan su favorable desempeño técnico e indicadores de rentabilidad respecto al mercado, sumados a una elevada posición en recursos líquidos e inversiones, y del índice promedio de representatividad de sus inversiones para la cobertura de sus compromisos.

En contrapartida, la calificación considera la elevada competencia existente en el sector, principalmente en aquellos de menor participación, así como la exposición existente ante el deterioro de la cartera de créditos, con una elevada morosidad de deudores por premio, especialmente en las secciones de riesgos varios y automóviles, relacionadas de gran manera al rubro de licitaciones públicas, además de deudores por reaseguros y por siniestros a recuperar. Por su parte, si bien cuenta con una importante gestión de recupero de siniestros, su índice bruto se ha mantenido elevado.



Patria ha contemplado un elevado resultado técnico y utilidad neta durante los últimos años, mediante una adecuada gestión de su política de reaseguros y recuperación de siniestros, aunque con ajustes en sus cifras e índices debido al aumento de los activos y del patrimonio neto. En 2022, si bien el resultado técnico bruto creció hasta Gs. 69.896 millones en Jun22, la utilidad neta se ajustó a Gs. 67.025 millones, así como la rentabilidad por capital ROE a 23,56% y ROA de 12,45%, respectivamente, manteniéndose muy por encima del sector.

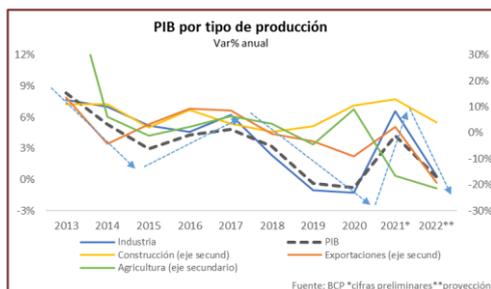


Este favorable desempeño técnico respecto a la industria de seguros se ha dado por los crecientes niveles de producción y de ingresos técnicos, explicados por el aumento de las primas directas desde Gs. 154.257 millones en Jun21 a Gs. 188.684 millones en Jun22. Esto ha derivado en el mantenimiento de elevados niveles de eficiencia, a través de la contención de costos de producción y explotación. Es así que los activos se han incrementado continuamente, y en el último año desde Gs. 467.947 millones en Jun21 a Gs. 538.503 millones en Jun22, con importantes recursos en inversiones por Gs. 321.664 millones, equivalente a 59,73% de los activos, y mediante la cual ha arrojado una acotada relación de primas/activo de 35,04%, siendo inferior al promedio de la industria.

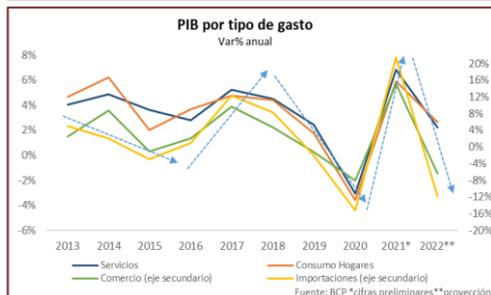
En cuanto a los niveles de endeudamiento, la compañía ha mantenido un bajo nivel de deudas, con un ligero aumento de su índice en 2022, hasta 0,53 en Jun22, con un pasivo que se ha incrementado hasta Gs. 186.972 millones en Jun22, producto de los crecientes niveles de provisiones técnicas de seguros. Sin embargo, el patrimonio neto de la compañía alcanzó Gs. 351.532 millones, con un elevado nivel de capital de Gs. 150.000 millones y aportes pendientes de capitalización de Gs. 85.500 millones, sumados a los resultados netos, que se ajustaron levemente desde Gs. 70.050 millones en Jun21 a Gs. 67.025 millones en Jun22.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia ESTABLE refleja las razonables expectativas sobre la situación general de PATRIA S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando la elevada posición y margen de solvencia, con un adecuado desempeño técnico y operativo en los últimos años, dados los elevados índices de eficiencia operativa y rentabilidad respecto a la industria. A su vez, recoge la continua mejora en sus niveles de producción y primas devengadas, con una baja siniestralidad neta y una cartera razonablemente diversificada.	<ul style="list-style-type: none"> • Soporte financiero y operativo de su grupo controlador, Banco Continental SAECA. • Creciente producción y de primas directas. • Elevados activos líquidos, inversiones y cobertura de compromisos. • Adecuados niveles de cesión de reaseguros y recupero de siniestros. • Bajos gastos de producción y explotación respecto a los resultados operativos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Elevada cartera vencida y morosidad de DxP, principalmente en automóviles y riesgos varios. • Continua exposición a los niveles de competencia en el sector. • Importante dependencia de sus operaciones y niveles de producción a su canal bancario.

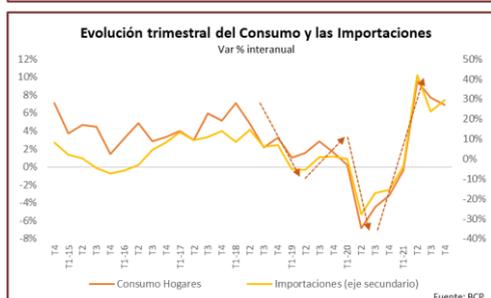
ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2021. Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años 10,1% a marzo 2022, lo que sumado a la menor producción del sector agroexportador, podría generar expectativas desfavorables para el 2022.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Continuos niveles de producción y generación de primas directas, con una adecuada diversificación de pólizas, favorecidos por la sinergia con su controlador el Banco Continental, y con elevado grado de posicionamiento en el mercado

PATRIA S.A. de Seguros y Reaseguros es una compañía con experiencia en el mercado local, que inició sus actividades en 1968 con el objeto de proteger la vida y bienes de los asegurados a través de diversos productos. La compañía experimentó importante crecimiento a lo largo de los años, y en el 2009, el Banco Continental S.A.E.C.A. adquirió el paquete accionario de la firma, permitiendo incrementar su volumen comercial y adoptar procesos internos y un marco de gestión de riesgos en línea con el perfil del banco. En este sentido, la evolución de su desempeño competitivo y capacidad comercial se halla estrechamente vinculada con el desempeño comercial del banco, así como en su política de suscripción y de reaseguros que mantiene la compañía para atender las necesidades de los clientes de la cartera bancaria.

Sobre esta línea, el Banco Continental es una entidad líder en el sistema financiero en cuanto a cartera de créditos y depósitos, con una cuota de mercado de 14,88% en cuanto a cartera de créditos (la más elevada), y de 13,06% en depósitos (la segunda más alta). Cuenta con calificación de riesgo AApy a jun22 por la calificadoradora FIX SCR S.A., y su cartera total asciende a Gs. 18.226.449 millones al mismo corte, con un crecimiento interanual de 18,51%, similar al registrado en el ejercicio anterior. El crecimiento comercial del Banco, en colocaciones como en expansión geográfica, resulta favorable para el crecimiento comercial a su vez de la aseguradora, con importante impacto en su desempeño.



Por otro lado, la aseguradora posee a su vez producción no vinculada al canal bancario con coberturas de seguros de automóviles, incendio, caución, riesgos varios, entre otros, además de participar en licitaciones públicas de manera directa y en la modalidad de coaseguro con otras compañías. En este sentido, en los últimos años la compañía tuvo importantes adjudicaciones de contratos de seguros, llegando a Gs. 18.994 millones en contratos para cobertura de seguros de bienes patrimoniales para empresas del Estado en el ejercicio 2021/2022.

A jun22, la cartera de primas directas devengadas se encuentra diversificada entre secciones de Riesgos Varios en 27%, Vida en 26%, y en leve menor medida, incendio y automóviles con 14% y 13%, respectivamente, registrando un crecimiento en la proporción de la sección de riesgos varios debido a un sustancial incremento en las primas de esta sección con respecto al cierre del ejercicio anterior, con 83,31% de aumento.



Asimismo, este crecimiento permitió aumentar su cuota de mercado de 5,53% a 6,10% entre jun21 y jun22, mostrando importante posicionamiento, situándose en 5° lugar entre las 34 compañías activas en cuanto a primas. Por secciones, la compañía ostenta el 2° lugar en tamaño de primas devengadas en riesgos varios e incendio, y 4° en vida. Con todo, el total de primas devengadas aumentó 22,32% anual, superior al 10,84% del mercado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Directivos con amplia experiencia en el mercado asegurador y bancario por la vinculación con su controlador el Banco Continental

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Reynaldo Víctor Oporto Leiva
Vice presidente	Pablo Parra García
Director Titular	Vicente Rubén Darío Espínola Sosa
Director Titular	Fernando Daniel Herrero Portillo
Director Titular	Víctor Diosnel Orrego Conigliaro

La compañía se encuentra presidida por el Sr. Reynaldo Oporto Leiva, que conforma un directorio con vasta experiencia en el mercado asegurador, así como en el mercado financiero, puesto que la mayoría de los miembros del directorio de Patria son directivos del Banco Continental, y poseen amplio conocimiento de las operaciones de ambas empresas.

Cuenta con figuras intermedias entre el directorio y la plana ejecutiva constituidas por el Consejo de Administración y la Dirección Ejecutiva, que poseen a su vez el apoyo de asesorías jurídicas externas. Asimismo, apoyan al directorio las áreas de auditoría interna y externa, de seguridad y auditoría TIC, y el oficial de cumplimiento. En cuanto a la estructura de la plana ejecutiva, al gerente general y subgerente responden las distintas gerencias: Comercial, Técnica, de Siniestros, TIC, Administrativo-financiera, con una amplia estructura acorde al tamaño de sus operaciones.

Referente a la propiedad, la mayoría del paquete accionario se concentra en el Banco Continental, seguidamente por la compañía CHIVATOS S.A., con leve mayor participación de esta última en cuanto a votos. Cuenta con un capital autorizado de Gs. 200.000 millones y Gs. 150.000 millones de capital integrado, luego de la emisión de 110.000 acciones, integradas a partir de la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado entorno de control interno, objetivos estratégicos con foco en la atención al cliente, y una cautelosa política de reaseguro con reaseguradores de elevado prestigio

Patria cuenta con objetivos definidos en su plan estratégico 2021-2026 que incluyen el foco en el cliente, a través de respuestas adecuadas en tiempo y forma, así como facilitar la comunicación de estos con la aseguradora e instruirlos apropiadamente acerca de los productos y coberturas que ofrece. Asimismo, se enfoca en la confianza de los clientes a través del cumplimiento de sus compromisos y obligaciones, tanto con asegurados como con el ente regulador, con énfasis en la rapidez y transparencia de las operaciones.

También, la aseguradora contempla en sus objetivos estratégicos la responsabilidad social y ambiental, mediante el uso de recursos reciclados, digitalizar procesos internos y externos, generación de empleo directo e indirecto, y tomar interés en el bienestar de los empleados, clientes y la sociedad. Asimismo, sus objetivos se enmarcan en la búsqueda de la excelencia técnica y financiera, adoptar y propiciar una cultura de innovación, y contar con profesionales preparados y motivados para afrontar desafíos.

En este sentido, en el último ejercicio la compañía aprobó la incorporación de plataformas de capacitación, con cursos disponibles y de libre acceso para todos los colaboradores. Asimismo, la compañía se encuentra en etapa de actualización de políticas y procedimientos para dar cumplimiento a la Res. N° 16 Acta N° 4 de fecha 20 de enero del 2022 acerca de los estándares mínimos para un buen gobierno corporativo.

En cuanto al control interno, el directorio tiene la responsabilidad del diseño, implementación y ejecución del Sistema de Control Interno, cuya estructura se compone del ambiente de control, evaluación de riesgos, actividades de control, información y comunicación, supervisión y monitoreo, teniendo como principales procedimientos utilizados las revisiones generales, pruebas analíticas y sustantivas de saldos, pruebas de cumplimiento, muestreo aleatorio por lote y entrevistas a colaboradores en caso de ser necesario.

La aseguradora dispone de un Plan Anual de Auditoría que se aprueba por el directorio y contempla el seguimiento, reporte y sugerencia de acciones correctivas para mitigar riesgos de origen humano, tecnológico, de procesos, de adecuación a normas, incluidas las provenientes de manuales internos, de la Superintendencia de Seguros, y recomendaciones de auditoría externa, desde las distintas áreas que conforman la compañía, y se presenta mensualmente al Consejo de Administración para el conocimiento de la situación de la compañía y la oportuna toma de decisiones.

Respecto a los reaseguros, Patria cuenta con su Política de Reaseguros y Retrocesión, que no tuvo modificaciones en el ejercicio, y contempla los lineamientos para la contratación de reaseguros en la modalidad facultativa o automática, especificando las características de los reaseguradores, y en este sentido, la empresa trabaja con reaseguradores del exterior de alto renombre, con altas calificaciones de riesgo, principalmente A+ y AA- por la calificadoradora Standard&Poor's, con sede en su mayoría en Europa y en menor medida Estados Unidos, citando a SINDICATO AWH 2232, NAVIGATORS INSURANCE COMPANY, CATLIN RE SWITZERLAND, SCOR GLOBAL LIFE, HANNOVER RUCK SE, QBE EUROPE NV SA, entre otros.

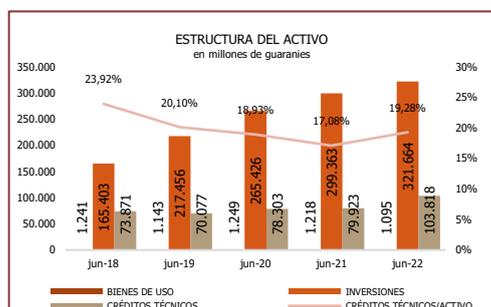
Asimismo, la retención de riesgos en cada riesgo suscripto contempla la disposición normativa del 10% como máximo con respecto al patrimonio contable para la sección de incendio y todo riesgo operativo, y 5% para las demás secciones, y en este sentido, Patria cuenta con un alto nivel de capitalización patrimonial que le permite un elevado grado de retención de riesgos. No obstante, los contratos con sus reaseguradores contemplan combinaciones de estructuras de tipo cuota parte, excedente y exceso de pérdida, para sus principales secciones de operación, indicando una política cautelosa con alto respaldo de los reaseguradores en los riesgos suscriptos.

Patria cuenta también con lineamientos acerca del tratamiento de las utilidades de la compañía, en los que se expone la preferencia de distribución de dividendos en acciones, de manera a fortalecer el patrimonio de la empresa y su posicionamiento, contar con recursos adicionales para inversión y aumentar la productividad. Asimismo, el directorio propondrá a la Asamblea General de Accionistas la constitución de reservas para cubrir eventuales situaciones adversas o para incremento de capital en cuanto se considere oportuno acorde a los resultados obtenidos.

SITUACIÓN FINANCIERA

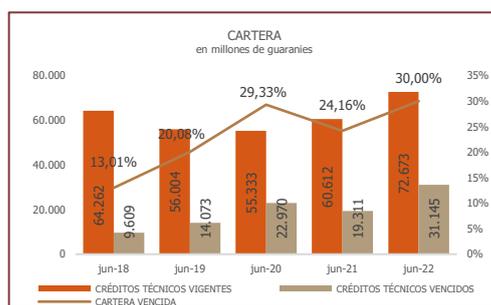
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento sostenido de activos con importante volumen de inversiones y bajo nivel de bienes de uso, aunque con elevada incidencia de créditos vencidos en sus créditos técnicos totales

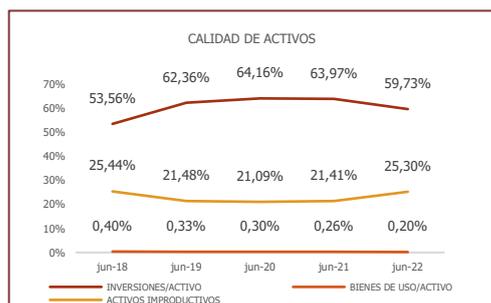


Los activos de Patria ascienden a Gs. 538.503 millones a jun22, con un incremento de 15,08% anual, y describen un crecimiento sostenido en los últimos años, con tasas de aumento similares al registrado en el último cierre. Se conforman principalmente por las inversiones en un 59,73%, estructura que ha mantenido durante los últimos años, y estas se componen mayormente por títulos locales de renta fija, específicamente Certificado de Depósitos de Ahorro por Gs. 197.462 millones.

Por otro lado, los créditos técnicos conforman los activos en mucha menor medida, llegando a 13,50%, similar a su vez a ejercicios anteriores, y se sitúan en Gs. 103.818 millones, 29,90% superior al ejercicio anterior. Los créditos vigentes aumentaron más rápidamente con respecto a últimos años, llegando a Gs. 72.673 millones, 19,90% superior a jun21, y por otro lado, los créditos vencidos a su vez crecieron en forma importante hasta Gs. 31.145 millones, con 61,28% de aumento anual.



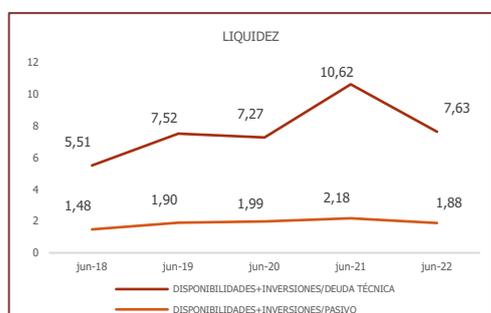
Lo anterior propició el crecimiento en la morosidad de cartera de 24,16% a 30,00% entre jun21 y jun22, similar a lo registrado a jun20, y se sitúa por encima de lo expuesto por el sistema con 12,29% al cierre analizado, concentrándose la mayor parte de la mora en operaciones con el sector público, sujetas a cierta burocracia para el cumplimiento de obligaciones. Los créditos vencidos de la compañía se concentran principalmente en deudores por premio de la sección riesgos varios, deudores por reaseguros del exterior en concepto de siniestros a recuperar, y deudores por premio de la sección de automóviles.



Asimismo, cabe señalar que la empresa posee un importante nivel de cartera con respecto a las primas devengadas y las provisiones técnicas de seguros, mostrando alto nivel de financiaciones a clientes en últimos años. Por otro lado, Patria mantiene un adecuado volumen de activos improductivos, representando el 25,30% de sus activos totales, similar a últimos años y por debajo del sistema, y si bien crecieron los recursos en disponibilidades, los créditos vencidos y activos diferidos, la compañía expone muy bajos niveles de bienes de uso, que representan solo 0,20% de los activos totales a jun22.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Liquidez favorecida por el importante volumen de inversiones que mantiene, y en términos de caja y bancos se encuentra relativamente razonable ante el aumento en deudas técnicas



Las disponibilidades de Patria ascienden a Gs. 29.469 millones a jun22, con 9,91% de crecimiento anual, y están concentradas en recursos en moneda local en caja de ahorro de su controlador Banco Continental, con el 78,31% de sus disponibilidades totales.

Por otro lado, las inversiones aumentaron a menor ritmo con respecto al ejercicio anterior, llegando a Gs. 321.664 millones al cierre analizado, 7,45% superior a jun21, y se concentran en Certificados de Depósitos de Ahorro de entidades locales, con un 61,39% de las inversiones.

En menor medida, sus recursos están invertidos en títulos de inversión del sistema financiero, letras de regulación monetaria, y títulos de deuda del sector privado.

Con ello, las disponibilidades e inversiones han mostrado un crecimiento a una tasa decreciente al cierre de los últimos ejercicios, llegando a un aumento de 7,65% a jun22 hasta Gs. 351.133 millones.

En cuanto a deudas técnicas, la mayor parte se concentra en deudas por reaseguros del exterior, principalmente en contratos proporcionales de la sección riesgos varios, conforme a la estructura de contratos automáticos de reaseguros que mantiene. En el último ejercicio, estas deudas por reaseguros del exterior se incrementaron de forma importante de Gs. 19.533 millones en jun21 a Gs. 29.878 millones en jun22, con 52,96% de aumento.



De esta forma, la cobertura de deudas técnicas con disponibilidades e inversiones, si bien bajó de 10,62 veces a 7,63 entre jun21 y jun22, se sitúa en adecuados índices y por encima de la media de mercado con 3,72.

Asimismo, con respecto a los pasivos totales, los recursos líquidos de la compañía bajaron de 2,18 veces a 1,88 en el mismo periodo, aunque durante los últimos 5 años se mantuvieron por encima de la unidad, y por su parte, el sistema expone un índice de 0,84 a jun22, inferior a la unidad desde 2018.

Por otro lado, la cobertura de deudas con asegurados y por reaseguros con recursos en caja y bancos descendió de forma importante y por debajo de la unidad de 1,15 veces a 0,78 entre jun21 y jun22, inferior a los últimos años y a lo expuesto por el sistema con 1,08, en que si bien las deudas con asegurados se mantuvieron con respecto al ejercicio anterior y en relativamente bajos volúmenes, con Gs. 3.252 millones, el crecimiento de las deudas con reaseguros del exterior presiona el nivel de recursos en disponibilidades que posee la compañía.

Referente a las provisiones técnicas, las de seguros se incrementaron 31,12% hasta Gs. 106.793 millones, y si bien aumentaron más rápidamente que sus disponibilidades e inversiones, disminuyendo el índice de cobertura de 3,65 veces a 3,05, el alto nivel de inversiones permite contar con adecuado índice, favorable con relación al sistema con 1,28.

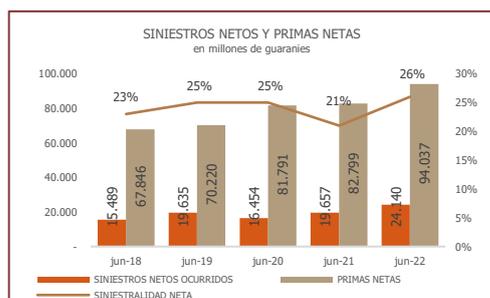
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada eficiencia debido a bajos niveles de gastos ante sus ingresos, con una baja siniestralidad neta vinculada a su alto grado de cesión de riesgos a reaseguros



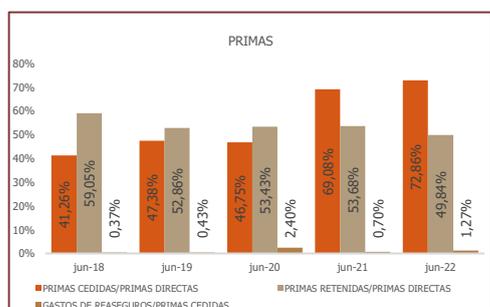
La estructura de gastos de Patria se caracteriza por un bajo nivel de gastos de producción, los cuales llegan a jun22 a Gs. 10.681 millones, 26,72% superior a jun21, y representan 4,61% de los ingresos técnicos de producción. Por otro lado, los gastos de explotación, que se concentran principalmente en sueldos al personal, impuestos, alquileres de bienes inmuebles, comisiones por cobranzas de premios, llegan a jun22 a Gs. 22.941 millones, 3,28% inferior al ejercicio anterior, y representan 9,91% de los ingresos técnicos de producción, inferior a últimos ejercicios debido a la reducción anual en gastos.

Lo anterior indica una elevada eficiencia en la gestión de gastos de sus operaciones, con índices muy por debajo de lo expuesto por el sistema, que registra mayor presión de gastos, tanto de producción como de explotación, ante sus ingresos técnicos de producción, llegando a jun22 a ratios de 19,19% y 21,32%, respectivamente.



Las primas directas devengadas de Patria crecieron de forma más acelerada en el último ejercicio con respecto al anterior y a años previos, luego de una acentuada desaceleración en el ejercicio 2020/2021 debido a las dificultades derivadas de la pandemia de COVID-19, mostrando el efecto de recuperación a jun22, en línea con el comportamiento del sistema.

Las primas crecieron 22,32% anual hasta Gs. 188.684 millones, principalmente por un sustancial aumento en primas de la sección de riesgos varios, asimismo, la cesión de primas por reaseguros también siguió este comportamiento, totalizando unas primas netas ganadas de Gs. 94.037 millones, 13,57% superior a jun21.



Referente a siniestros directos, a jun22 se tuvo una reducción de 5,01% llegando a Gs. 85.328 millones, en que si bien aumentaron acentuadamente los siniestros directos de la sección incendio de Gs. 3.142 millones a Gs. 24.273 millones entre jun21 y jun22, los siniestros de la sección caución bajaron sustancialmente de Gs. 26.941 millones a Gs. 1.833 millones en el mismo periodo.

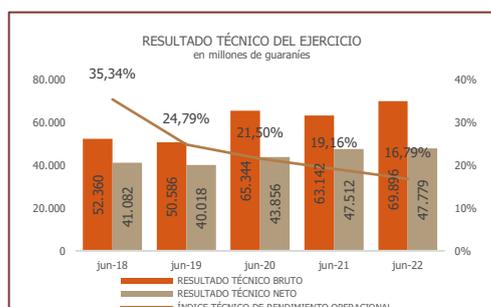
No obstante, los siniestros netos ocurridos aumentaron de Gs. 19.657 millones en jun21 a Gs. 24.140 millones en jun22, debido a una menor recuperación de siniestros por reaseguros cedidos. De esta forma, la siniestralidad neta aumentó de 21% a 26% en el mismo periodo, aunque igualmente expone un índice muy inferior al sistema, con 47% a jun22, vinculado a un elevado respaldo de reaseguros en la recuperación de los siniestros de la compañía.

En este sentido, el indicador de primas cedidas, incluidos los egresos por constituciones técnicas de seguros, con respecto a las primas directas aumentó en los últimos ejercicios, pasando de 46,75% en jun20 a 72,86% en jun22, afectado por una

mayor constitución de provisiones técnicas. Asimismo, las primas retenidas con relación a las primas directas se han mantenido muy estables al cierre de últimos ejercicios, mientras que a jun22, han disminuido levemente hasta 49,84%, muy inferior al indicador del sistema con 73,22%. Sobre esta línea, si bien los gastos de cesión de reaseguros se elevaron hasta 1,27% de las primas cedidas (incluyendo la constitución de provisiones técnicas de seguros), se encuentra muy por debajo de los 8,54% de sistema a jun22, relacionado a un mayor respaldo de reaseguros a través de contratos proporcionales por parte de la compañía.

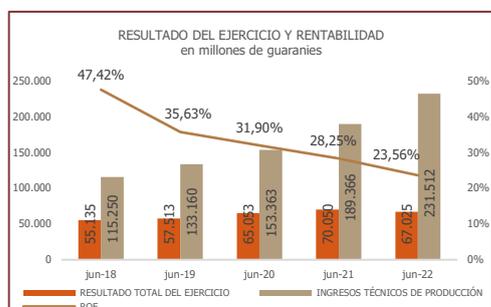
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Ajustes en su márgenes e indicadores de rentabilidad en últimos años, aunque se mantienen elevados y favorables con respecto al sistema



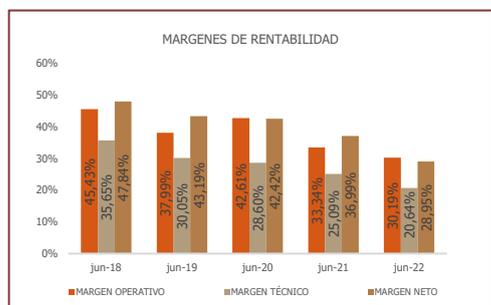
El resultado técnico de bruto de Patria ha fluctuado en últimos años, con periodos de crecimiento y disminución alternados debido a las variaciones en primas netas ganadas y siniestros netos ocurridos. A jun22, el resultado bruto creció 10,70% hasta Gs. 69.896 millones, con un importante crecimiento de las primas netas que compensó la menor recuperación de siniestros.

Por otra parte, si bien la compañía ha mantenido relativamente estables gastos de explotación y producción en los últimos años, con relación a otros ingresos técnicos, a jun22 los ingresos por reaseguros cedidos han tenido importante disminución de 20,86% hasta Gs. 13.038 millones, sumada en menor medida a una disminución en desafectación de provisiones, lo cual mantuvo prácticamente igual el nivel de resultado neto con respecto al ejercicio anterior, llegando a Gs. 47.779 millones, 0,56% superior a jun21.



De esta forma, el índice técnico de rendimiento operacional bajó de 19,16% en jun21 a 16,79% en jun22, debido al crecimiento de capital y reservas en el ejercicio. El índice muestra un sostenido comportamiento decreciente desde jun18, con continuo crecimiento patrimonial ante una evolución de sus resultados netos más moderada, aunque en comparación al sistema, mantiene un favorable índice de rendimiento.

En cuanto a resultados de inversión, en los dos últimos años Patria tuvo un descenso, vinculado a mayores egresos sobre inversión en jun21 y por menores ingresos en jun22, llegando a un resultado de Gs. 22.264 millones, 12,44% inferior a jun21. En este sentido, los resultados obtenidos sobre el total de inversiones mantenidas han decrecido en los últimos dos ejercicios, y a jun22 propició un menor resultado neto de ejercicio, el cual llega a Gs. 67.025 millones al cierre analizado, 4,32% inferior al ejercicio anterior.



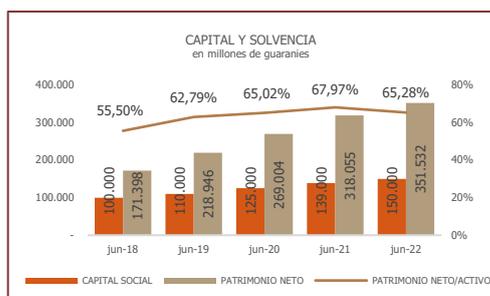
Con ello, Patria obtuvo indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 12,45% y 23,56%, respectivamente, inferiores al ejercicio anterior y a lo registrado en últimos años, con tendencia decreciente en ambos indicadores desde jun18, aunque de igual manera muy por encima del sistema, con 3,41% de ROA y 9,35% de ROE a jun22.

Asimismo, los márgenes de rentabilidad de la aseguradora mantienen tendencia decreciente en los últimos años, llegando a 30,19% de margen operativo, inferior al sistema debido a la importante cesión de primas de la compañía, en línea con la estructura de contratos de reaseguro que posee, si bien posee índices de margen técnico y margen neto muy por encima del sistema, con 20,64% y 28,95% respectivamente, en contraste con los 0,76% y 5,14% del sistema, consecutivamente, vinculado a la baja incidencia de gastos frente a los ingresos técnicos de la empresa.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

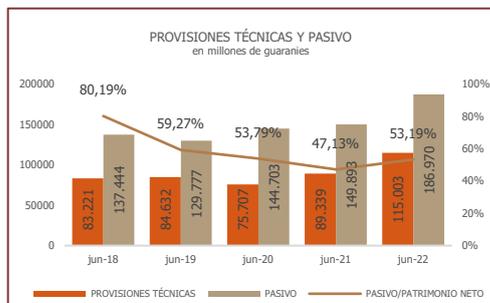
Elevada solvencia y bajo endeudamiento por continuos incrementos de capital y aportes, si bien el endeudamiento creció levemente en el último ejercicio, manteniéndose igualmente en niveles controlados con respecto a los resultados generados

El patrimonio neto de Patria ha evidenciado importantes tasas de crecimiento al cierre de los últimos ejercicios, llegando a 10,53% de aumento anual a jun22, aumento inferior al registrado en últimos años, llegando a Gs. 351.532 millones, con un continuo crecimiento de capital y aportes para futuras capitalizaciones. El capital integrado llega a Gs. 150.000 millones, con 7,91% de incremento anual, acompañado de 34,65% de aumento en cuentas pendientes de capitalización, que ascienden a Gs. 85.500 millones. En este sentido, el capital+cuentas pendientes de capitalización integran la mayor parte del patrimonio de Patria, con el 66,99% a jun22, y en menor medida, los resultados componen el 19,47% y las reservas el 13,54%.



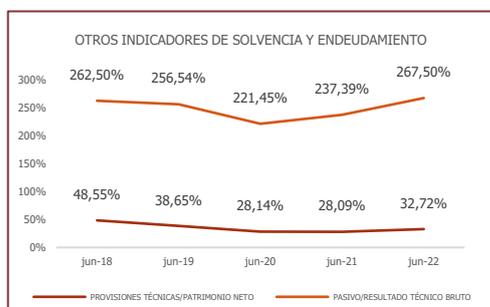
Con ello, la empresa ha mostrado adecuados indicadores de solvencia patrimonial en los últimos ejercicios, con un crecimiento sostenido en el periodo jun18 a jun21, y si bien en el último año decreció de 67,97% en jun21 a 65,28% en jun22, su indicador refleja un elevado respaldo patrimonial para el desarrollo de sus operaciones, muy superior a los 39,88% del sistema al cierre analizado, registrando a su vez elevados niveles de margen de solvencia regulatorio.

Por otro lado, los pasivos de la aseguradora experimentaron importante crecimiento en el último ejercicio debido a mayores provisiones técnicas de seguros, que aumentaron 31,12% hasta Gs. 106.793 millones, y en menor medida por incremento en deudas por reaseguros del exterior, con un crecimiento anual de 52,96% hasta Gs. 29.878 millones, concentradas principalmente en deudas por contratos proporcionales de la sección de riesgos varios.



Teniendo en cuenta también las provisiones técnicas de siniestros, que se mantuvieron similar al ejercicio anterior, situándose en Gs. 8.210 millones, con 4,05% de incremento anual, las provisiones técnicas totales aumentaron en forma importante en 28,73% con respecto a jun21, llegando a Gs. 115.004 millones al cierre analizado, impulsando el aumento de 24,74% de los pasivos totales, que se registran en Gs. 186.972 millones a jun22.

Sobre esta línea, el endeudamiento representado por los pasivos frente al patrimonio neto se incrementó de 47,13% a 53,19% entre jun21 y jun22, debido al aumento en provisiones técnicas y deudas por reaseguros superior al crecimiento en capital y aportes, con una reducción en el resultado de ejercicio inclusive.



No obstante, el endeudamiento resulta sustancialmente menor al promedio del sistema al cierre de jun22, con 150,77%, debido a que la mayor parte de las operaciones de Patria son financiadas con propios recursos. Asimismo, las provisiones técnicas con relación al patrimonio neto de la empresa se han incrementado levemente de 28,09% en jun21 a 32,72% a jun22, con un ratio muy inferior a los 98,67% del sistema.

Por su parte, los pasivos totales ante el resultado técnico bruto expone un ratio levemente superior al sistema, con 267,50% a jun22 frente a 255,30% del sistema, superior a su vez al ejercicio anterior y con tendencia creciente en los últimos dos años, en que si bien creció el resultado técnico bruto por mayores primas netas ganadas ante una menor recuperación de siniestros, el acentuado crecimiento de pasivos por provisiones técnicas incrementó el ratio a jun22, aunque aún se mantienen en niveles controlados.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS					SISTEMA
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	80,19%	59,27%	53,79%	47,13%	53,19%	150,77%
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	48,55%	38,65%	28,14%	28,09%	32,72%	98,67%
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	21,54%	14,96%	14,70%	9,66%	13,10%	33,94%
Primas Netas/Patrimonio Neto	39,58%	32,07%	30,41%	26,03%	26,75%	117,08%
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	262,50%	256,54%	221,45%	237,39%	267,50%	255,30%
Patrimonio Neto/Activo	55,50%	62,79%	65,02%	67,97%	65,28%	39,88%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,81%	16,06%	13,38%	12,95%	13,50%	22,97%
Inversiones/Activo	53,56%	62,36%	64,16%	63,97%	59,73%	41,38%
Bienes de Uso/Activo	0,40%	0,33%	0,30%	0,26%	0,20%	5,87%
Activos Improductivos	25,44%	21,48%	21,09%	21,41%	25,30%	33,22%
Cartera Vencida	13,01%	20,08%	29,33%	24,16%	30,00%	12,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	138,04%	174,44%	104,50%	115,47%	78,36%	107,99%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	550,55%	751,54%	726,61%	1061,61%	762,50%	371,73%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	244,19%	290,92%	379,55%	365,10%	305,32%	127,85%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	169,16%	209,73%	249,32%	271,67%	218,02%	95,13%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	147,86%	189,72%	198,58%	217,61%	187,80%	83,67%
Representatividad de las Inversiones	198,75%	256,95%	350,60%	335,09%	279,70%	105,17%
EFICIENCIA						
Índice de Retención	59,05%	52,87%	53,43%	53,68%	49,84%	73,22%
Siniestralidad Bruta	31,15%	35,92%	30,73%	47,43%	36,86%	57,84%
Siniestralidad Neta	23,00%	25,00%	25,00%	21,00%	26,00%	47,00%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	24,25%	22,03%	25,06%	20,03%	17,00%	45,48%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	6,64%	5,73%	4,69%	4,45%	4,61%	19,19%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	14,48%	11,63%	16,62%	12,53%	9,91%	21,32%
RENTABILIDAD						
ROA	17,85%	16,49%	15,72%	14,97%	12,45%	3,41%
ROE	47,42%	35,63%	31,90%	28,25%	23,56%	9,35%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	35,34%	24,79%	21,50%	19,16%	16,79%	1,39%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	47,99%	43,30%	42,49%	45,41%	35,52%	5,35%
Margen Operativo	45,43%	37,99%	42,61%	33,34%	30,19%	35,47%
Margen Técnico	35,65%	30,05%	28,60%	25,09%	20,64%	0,76%
Margen Neto	47,84%	43,19%	42,42%	36,99%	28,95%	5,14%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	41,26%	47,38%	46,75%	69,08%	72,86%	30,89%
Primas Retenidas/Primas Directas	59,05%	52,87%	53,43%	53,68%	49,84%	73,22%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,37%	0,43%	2,40%	0,70%	1,27%	8,54%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	43,94%	48,69%	44,09%	67,28%	45,19%	82,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	58,02%	64,08%	66,97%	79,82%	72,81%	42,28%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Disponibilidades	37.815	28.749	21.919	26.812	29.469	9,91%
Créditos Técnicos Vigentes	64.262	56.004	55.333	60.612	72.673	19,90%
Créditos Técnicos Vencidos	9.609	14.073	22.970	19.311	31.145	61,29%
Créditos Administrativos	405	183	5.605	7.531	7.515	-0,22%
Gastos Pagados Por Adelantado	177	102	67	257	324	25,98%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	38	66	7	4	80	1751,21%
Inversiones	165.403	217.456	265.426	299.362	321.664	7,45%
Bienes De Uso	1.241	1.143	1.249	1.218	1.095	-10,10%
Activos Diferidos	29.892	30.945	41.130	52.840	74.538	41,06%
ACTIVO	308.841	348.721	413.706	467.947	538.503	15,08%
Deudas Financieras	-	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Asegurados	6.348	1.433	1.128	3.578	3.252	-9,10%
Deudas Por Coaseguros	7.270	13.597	13.953	3.427	5.846	70,58%
Deudas Por Reaseguros - Local	2.130	855	255	109	4.477	3999,80%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	18.916	14.193	19.591	19.533	29.878	52,97%
Deudas Con Intermediarios	1.652	2.162	3.962	2.941	1.679	-42,91%
Otras Deudas Técnicas	596	521	657	1.137	918	-19,28%
Obligaciones Administrativas	11.421	6.143	22.292	20.890	16.335	-21,80%
Provisiones Técnicas De Seguros	77.710	77.469	68.787	81.448	106.793	31,12%
Provisiones Técnicas De Siniestros	5.510	7.161	6.919	7.891	8.210	4,05%
Utilidades Diferidas	5.890	6.241	7.158	8.939	9.582	7,20%
PASIVO	137.444	129.775	144.702	149.892	186.972	24,74%
Capital Social	100.000	110.000	125.000	139.000	150.000	7,91%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	20.000	42.500	63.500	85.500	34,65%
Reservas	16.263	31.433	36.451	44.102	47.604	7,94%
Resultados Acumulados	-	-	-	1.403	1.403	0,00%
Resultado del Ejercicio	55.135	57.513	65.053	70.050	67.025	-4,32%
Patrimonio Neto	171.398	218.946	269.004	318.055	351.532	10,53%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	114.895	132.828	153.084	154.257	188.684	22,32%
Primas Reaseguros Aceptados	355	333	279	114	32	-72,14%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	34.994	42.796	22,29%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	115.250	133.160	153.363	189.366	231.512	22,26%
Primas reaseguros cedidos	47.402	62.940	69.125	70.740	94.565	33,68%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	2.446	35.825	42.910	19,78%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	47.402	62.940	71.571	106.565	137.475	29,01%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	67.847	70.220	81.793	82.801	94.037	13,57%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	6.693	8.313	5.846	9.861	9.836	-0,25%
Siniestros Seguros Directos	35.899	47.826	47.121	89.824	85.328	-5,01%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros \ Salvataje Y Recupero	1.125	973	736	1.116	801	-28,23%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	89	238	533	5	2	-69,72%
GASTOS DE SINIESTROS	43.805	57.351	54.236	100.807	95.967	-4,80%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	6.676	6.662	6.114	8.941	9.503	6,28%
Recupero De Siniestros Directos	814	405	115	511	191	-62,64%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	20.828	30.648	31.558	71.696	62.131	-13,34%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	28.318	37.716	37.787	81.148	71.826	-11,49%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-15.487	-19.635	-16.449	-19.658	-24.141	22,80%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	52.360	50.586	65.344	63.142	69.896	10,70%
Reintegro De Gastos De Producción	7	86	102	1.677	1.809	7,91%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	14.310	15.187	12.567	16.475	13.038	-20,86%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Previsiones	2.349	3.490	4.278	4.139	2.396	-42,12%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	16.665	18.763	16.947	22.291	17.244	-22,64%
Gastos De Producción	7.650	7.631	7.188	8.427	10.683	26,77%
Gastos de Cesión Reaseguros	177	273	1.720	743	1.741	134,42%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	16.684	15.486	25.488	23.719	22.941	-3,28%
Constitución De Previsiones	3.432	5.939	4.039	5.032	3.994	-20,62%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	27.943	29.330	38.435	37.921	39.360	3,79%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-11.278	-10.567	-21.488	-15.630	-22.116	41,50%
RESULTADO TÉCNICO NETO	41.082	40.018	43.856	47.512	47.779	0,56%
Ingreso sobre Inversión	25.429	28.192	34.890	39.450	30.172	-23,52%
Egreso sobre Inversión	6.715	6.613	6.805	14.025	7.909	-43,61%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	18.714	21.579	28.085	25.425	22.264	-12,44%
Ganancias Extraordinarias	513	1.419	30	3.807	3.513	-7,72%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	513	1.419	30	3.807	3.513	-7,72%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	60.309	63.016	71.971	76.744	73.556	-4,15%
Impuesto a la Renta	5.175	5.503	6.918	6.694	6.531	-2,44%
RESULTADO TOTAL DEL EJERCICIO	55.135	57.513	65.053	70.050	67.025	-4,32%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado con base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, 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.

Patria S.A. De Seguros Y Reaseguros, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de Calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2017/2018 hasta 2021/2022.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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.

La emisión y publicación de la calificación de solvencia de la compañía **PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 30/21, la Resolución SS.SG. N° 012/10 y la Resolución SS.SG. N° 030/20.

Fecha de calificación: 21 de Setiembre de 2022

Fecha de publicación: 22 de Setiembre de 2022

Corte de calificación: 30 de Junio de 2022

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	<i>pyAA+</i>	ESTABLE

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.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa & Riskmétrica S.A.

Solventa & Riskmétrica 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros por lo cual SOLVENTA & RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2022.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eduardo Brizuela Analista de Riesgos ebrizuela@syr.com.py
---	---