

Solvencia	Sept 2016	Sept 2017
Tendencia	AApy	AApy
	Estables	Estables

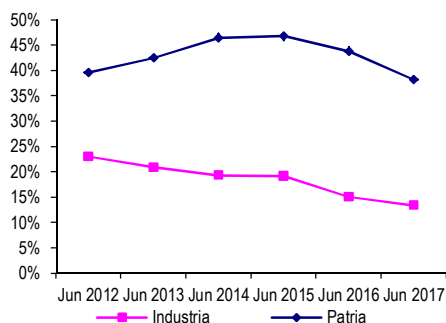
\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### Indicadores Relevantes

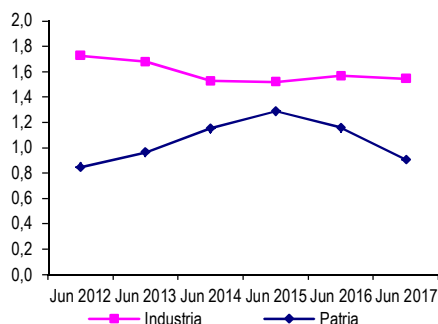
Millones de guaraníes.

	Jun2015	Jun2016	Jun2017
Prima Directa	64.937	87.380	102.106
Resultado Técnico	33.223	45.444	50.673
Resultado de Operación	23.235	32.850	37.468
Utilidad	30.207	42.001	50.009
Total Activos	147.709	206.962	249.560
Inversiones	65.067	107.041	140.737
Patrimonio	64.643	96.066	131.211
Part. Mercado (%)	3,32%	4,12%	4,56%
Gasto Explot / Prima Directa	16,8%	16,8%	17,3%
Utilidad / Prima Retenida Ganada	75,4%	75,5%	78,1%

### Rentabilidad Patrimonial



### Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino F.  
Joaquin.dagnino@feller-rate.cl  
(562) 22757-0480  
Eduardo Ferretti P.  
Eduardo.Ferretti@feller-rate.cl  
(562) 22757-0400

## Fundamentos

La calificación de la solvencia de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros (Patria SA) se sustenta en su fuerte capacidad de negocios, favorable rentabilidad y eficiencia, conservador perfil financiero, y elevada holgura patrimonial. Relevante es además, el amplio soporte y solvencia del banco controlador y su alineación a sólidos estándares de administración de riesgos y negocios.

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

Su cartera de negocios se focaliza tanto en seguros vinculantes a operaciones de créditos otorgados a deudores del banco, como no vinculantes, para las necesidades de aseguramiento de los clientes de la entidad. Participa además en cuentas estatales. Coberturas de Vida, Robo, Riesgos Varios, Incendio, Caucción y Riesgos técnicos, marcan sus fortalezas competitivas. Un razonable y simplificado plan de reaseguro colabora a dar forma a su propuesta aseguradora dando alta estabilidad y confiabilidad a sus asegurados.

La participación global tiende a estabilizarse en torno al 5%, basado en una dinámica agresiva de crecimiento, logrando participaciones que se condicen con la posición lograda por la entidad bancaria. Su desempeño comercial está fuertemente ligado a la estrategia de negocios del Banco Continental, entidad de fuerte posición competitiva y diversificación en segmentos corporativos, industriales y comerciales.

El crecimiento y resultados del Banco Continental está expuesto a los ciclos económicos de Paraguay, aspecto que, junto a sus propias metas de crecimiento puede exponer a la aseguradora a potenciales conflictos de interés.

El desempeño técnico de la compañía ha sido exitoso, configuran su principal aporte al retorno patrimonial anual. Una siniestralidad neta muy acotada, junto a eficientes costos

operacionales, logran generar un sólido ingreso técnico, que junto a sus retornos de inversiones reporta un sólido retorno sobre patrimonio.

La estructura operacional de Patria SA es comparable con las que reportan las principales aseguradoras, evidenciando por su nivel de gasto explotación a primas. Así, el principal desafío de la administración es mantener una alta calidad profesional, incentivos a la capacitación, y capacidad de suscripción oportuna y confiable, de cara a las exigencias de la entidad bancaria y sus clientes.

La estructura financiera de Patria SA es muy sólida y conservadora. Los activos de respaldo cubren muy holgadamente sus pasivos exigibles, logrando acumular respaldos conforme a su ritmo de crecimiento. El apalancamiento es muy conservador y, considerando las nuevas regulaciones, la cobertura de solvencia regulatoria es ampliamente excedentaria.

El retorno patrimonial es muy elevado, generado por una adecuada diversificación de negocios y de fuentes de rentabilidad, lo que unido a una eficiente estructura de costos de producción y explotación logran dar respaldo a su competitiva propuesta de seguros. Como es propio del mercado asegurador, sus inversiones aportan ingresos relevantes, recursos gestionados bajo una política razonablemente conservadora y coherente con el marco de normas del grupo financiero y de la regulación vigente.

## Tendencia: Estable

La madurez y volumen de operaciones alcanzada por su principal canal de intermediación colabora a la sostenibilidad del proyecto asegurador y se complementan muy satisfactoriamente, dando así un adecuado respaldo y estabilidad a su capacidad de pago de obligaciones de seguros. La calificación toma en consideración el perfil crediticio de su entidad matriz como límite de subordinación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

#### Fortalezas

- Sólida y fuerte base de clientes corporativos y personas vinculadas a banco relacionado.
- Eficiente estructura de gastos de explotación.
- Estructura financiera conservadora.
- Sólidos niveles de solvencia regulatoria.
- Reaseguro adecuado y conservador.
- Alta calidad crediticia del banco matriz.

#### Riesgos

- Dependencia comercial al canal bancario.
- Fuertes exigencias operacionales coherentes con estándares de la entidad bancaria distribuidora.
- Presiones de competitividad del mercado abierto.
- Cambios regulatorios al régimen de solvencia e inversiones. Para la aseguradora no es material.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Cartera de negocios depende de la estrategia de crecimiento del banco controlador.*

### 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 una muy alta calificación, en AA+py/Estable por Feller Rate Paraguay, fundamentado en su sólida posición competitiva, fuerte perfil financiero y rentabilidad.

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. El riesgo de contagio de la solvencia de Banco Continental a la aseguradora está limitado a sus inversiones principalmente excedentarias. 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. El efecto contagio más relevante se asocia al banco, ante una eventual presión sobre los reaseguradores de Patria SG. En tanto que ante una eventual insolvencia del banco, sus ingresos por primas y por créditos técnicos se podría ver afectada, aunque se compensa con el término de sus obligaciones a prima mensual, como son la mayoría.

## Administración

*Gestión muy relacionada con la administración y lineamientos estratégicos de Banco Continental.*

Patria SA es administrada por ejecutivos de amplia experiencia en la industria. Cuenta además con el apoyo de la administración del Banco Continental, controlador y principal canal de la compañía, quien a través de la corredora Negocios y Servicios SA intermedia los productos de seguros ofertados por Patria SA. El perfil financiero y de gestión de riesgos del Banco se refleja en el marco de procesos de controles internos y de gestión, de requerimientos de información y de auditorías periódicas. El compromiso en el control de operaciones sospechosas de LAFT es también muy palpable.

Actualmente Patria ha efectuado diversos cambios internos, debiendo efectuar rotación de ejecutivos. Sus plataformas de seguros son similares a las utilizadas por toda la industria (Sebaot) y son totalmente independientes del banco relacionado, dando adecuado respaldo a la etapa de madurez que viene manifestando la penetración del canal y del desarrollo de otros canales independientes.

Parte de la estructura actual de la administración se origina en la dotación histórica, lo que le ha permitido desarrollar continuidad y soporte a la gestión comercial en el mercado abierto y frente a la regulación de seguros.

## Estrategia

*Importante crecimiento ligado al banco relacionado y a su posicionamiento corporativo.*

La evolución competitiva de la aseguradora está ligada a la estrategia y al crecimiento que desarrolla su banco matriz. Complementariamente la compañía busca incrementar la comercialización a través de otros canales no bancarios. En Paraguay la tasa de bancarización puede aumentar sujeto al desempeño de su economía, y a una mayor formalización de sus fundamentos microeconómicos. Banco Continental enfrenta en todo caso una etapa de cierta ralentización, en línea con la estabilidad y madurez de la industria bancaria, y muy dependiente a una economía relativamente concentrada en sectores altamente comoditizados, y de alta productividad. Los desafíos están puestos en mejorar el acceso a la banca, aumentar la base de clientes, y fortalecer el cruce de cartera. Sus principales productos bancarios vinculantes son los seguros de vida de cancelación de deudas, seguros de desempleo, seguros de tarjetas de crédito. Actualmente, con el fortalecimiento de la base de créditos corporativos, respaldados por garantías reales, se ha creado una importante veta de negocios de seguros vinculantes asociados a property, que requieren de suscripción y especialización. Para cumplir con este último objetivo la aseguradora cuenta con agentes capacitados, en cada una de las sucursales del banco. A través de la corredora Negocios y Servicios S.A. intermedia los productos de seguros de carácter vinculante para personas naturales.

El mercado objetivo tradicional de Banco Continental ha estado ligado a empresas de los sectores agrícolas 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 motores de la economía del Paraguay.

Actualmente la estrategia de la entidad bancaria apunta a mantener un crecimiento sustentable en todos los segmentos en que participa, y recuperar la calidad crediticia de su cartera de colocaciones, que se ha visto afectada por algunas provisiones. A marzo 2017 sus colocaciones se ubicaban en torno a los US\$ 2.400 millones, lo que representaba cerca de un 18% del total de créditos bancarios y financieros, alcanzando el primer lugar del mercado. La estrategia del banco es mantenerse dentro de los líderes del mercado, por lo que un sostenido crecimiento en colocaciones es parte significativa de sus metas, ello la ha expuesto a cierto deterioro crediticio de algunas operaciones.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

En resumen, el éxito competitivo de Patria se soporta tanto en la capacidad de Banco Continental para continuar creciendo y diversificándose, como en las capacidades de suscripción y reaseguro que Patria SG puede desarrollar para dar una adecuada respuesta a las necesidades de seguros de la cartera de clientes bancarios.

Medido en base a prima directa la cartera de seguros de la compañía es muy equilibrada. Cerca del 50% de la cartera es de carácter vinculante, y cuenta con un perfil muy atomizado. La cartera automóvil en realidad es equipo y maquinaria, no se comercializan seguros de automóviles propiamente tal. Se comercializan algunas pólizas de tipo integral bancaria para otros bancos de la plaza local. La cartera de caución ha disminuido de relevancia, reconociendo un periodo de retraso en la inversión público privada. Algo similar ha ocurrido con los seguros requeridos por el Estado.

El crecimiento de las agencias bancarias y la cobertura regional que caracteriza a Banco Continental genera un impacto favorable en la comercialización y venta de la compañía de seguros, constituyendo uno de los principales desafíos de producción de seguros.

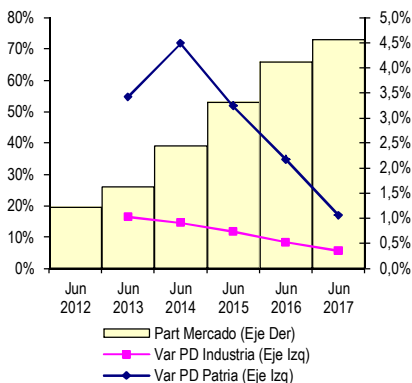
Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

**Posición competitiva**

*Sostenido crecimiento en participación.*

*Crecimiento del primaje recoge la maduración del canal bancario.*

**Participación de Mº y Variación Prima Directa**



Al cierre de junio 2017 la prima directa de Patria Seguros llegó a GS.102 mil millones, creciendo en GS.15 mil millones respecto del ciclo anterior. Experimentó un crecimiento de 17%, alcanzando una participación de mercado de 4,6%. La industria creció sólo un 5%. Aunque las tasas de crecimiento de Patria son muy favorables, año a año reportan una reducción, reconociendo la dificultad para lograr las metas propuestas, siempre muy ambiciosas. Ello obedece a la madurez que va alcanzando el desarrollo del banco, lo que limita su capacidad para generar seguros de carácter vinculante. Aunque sigue siendo el principal motor de la aseguradora, con el 30% de la cartera, la sección Vida decreció en 2017, siendo los seguros de incendio un importante rubro compensador. Esta alcanzó un 7,5% del mercado, compartiendo la segunda posición con Yacyretá.

El ramo Automóviles (que es una cartera de equipo pesado fundamentalmente) ha ido tomando mayor importancia en la cartera alcanzando el 13% de la prima directa, con un crecimiento de 30% en 2017. El banco no debiera asegurar automóviles de sus clientes en Patria, por los conflictos banco cliente que se pueden desarrollar, los márgenes del seguro automóviles son muy acotados o negativos en la industria.

El segmento Robo representa el 8% y alcanza al 13% de mercado. Es una sección muy noble, especialmente por tratarse de una cartera muy atomizada de seguros de protección de productos financieros.

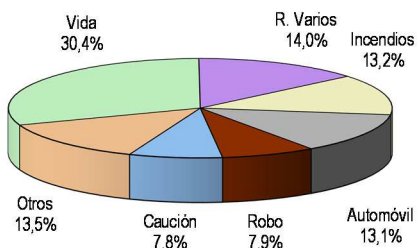
El ramo Riesgos Varios (seguros de desempleo y pólizas integral bancaria y Multirisgos) es también relevante con el 14% de la cartera en términos de prima directa, y alcanzando al 9% de mercado. Su retención es de apenas un 30% reflejando la heterogeneidad de sus perfiles de riesgo.

En 2017 se aprecia un aumento de los capitales promedio asegurados, reflejando una mayor propensión a seguros de alto valor en el perfil de negocios. Una política corporativa más restrictiva para operar en reaseguro activo, la ha forzado a tomar su propio rumbo y búsqueda de negocios. Ello le permite una mejor selección de riesgos y uso de capacidades de reaseguro.

Las metas de 2018 siguen siendo fuertes. Explotar con mayor penetración los seguros asociados a clientes de Banco Continental, aumentar su participación en licitaciones del Estado y programas de cauciones y apuntar a una alta calidad de selección de riesgos. Un importante apoyo a su estrategia lo constituye la alta eficiencia de gastos de explotación que manifiesta la aseguradora en relación al mercado, que colabora a generar una propuesta de valor muy competitiva.

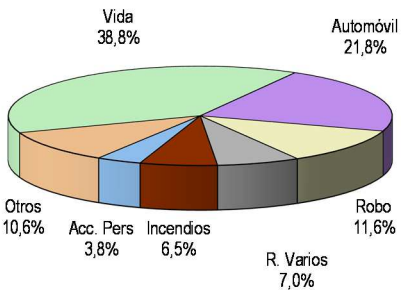
**Diversificación de Cartera (Prima Directa)**

Junio 2017



**Diversificación de Cartera (Prima Retenida)**

Junio 2017



Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

**PERFIL FINANCIERO**

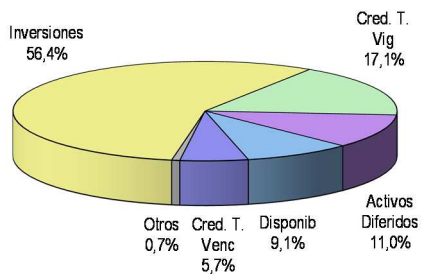
*Una estructura financiera altamente líquida refleja el eficiente y rentable modelo de negocios.*

**Estructura Financiera**

*Cartera de activos continúa creciendo y aumentando la porción de inversiones financieras. Solvencia regulatoria muy sólida basada en la rentabilidad y capitalización de utilidades.*

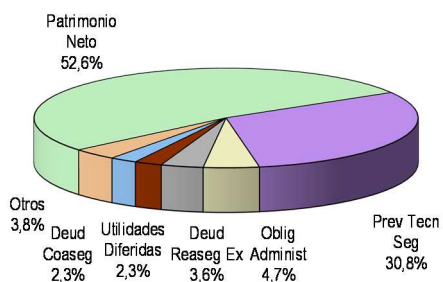
**Estructura de Activos**

Junio 2017

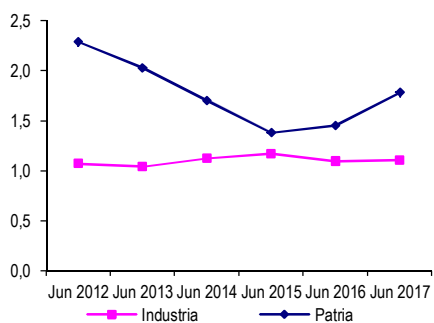


**Estructura de Pasivos**

Junio 2017

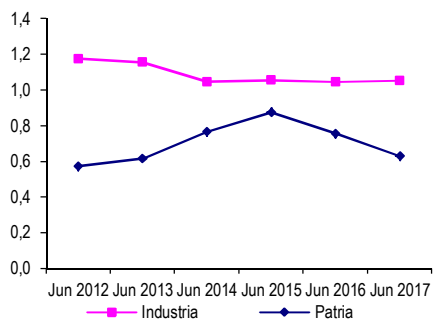


**Posición de Liquidez**



Liquidez: Dispon + Invers / ProvTecnSeg + Deudas Reas y Coas

**Reservas Técnicas / Patrimonio**



La estructura financiera de Patria recoge el eficiente modelo de negocios y la importante acumulación de inversiones. La acumulación de reservas técnicas es menos significativa, en comparación a los soportes patrimoniales. Por ello, el endeudamiento es muy acotado y la representatividad patrimonial del activo es creciente.

La estructura de activos de Patria se compone principalmente de inversiones financieras, caja y créditos técnicos. Su cartera vencida ha aumentado, reconociendo cierto retraso en cuentas públicas, no sujeto a provisiones. Los créditos técnicos representan la base del capital de trabajo operacional, lo que obliga a una alta gestión y eficiencia de la cobranza. El canal bancario contribuye a mantener este indicador acotado ya que gran parte de la cobranza la realiza por los medios o servicios que facilita Banco Continental.

Producto de los requerimientos técnicos de las licitaciones en que Patria participa, la caja disponible de la compañía debe ser fuerte, lo que unido a cambios regulatorios obligan a mantener una mayor liquidez de respaldo de reservas técnicas y del fondo de garantía. Por otra parte, la evolución de la producción de negocios se reflejó en algunas partidas, aumentando las primas diferidas cedidas y comisiones a intermediarios por devengar, registrados como activos diferidos.

El fuerte crecimiento de negocios ha incidido en que la posición de liquidez de la aseguradora se vaya alineando con la industria. No obstante, este ciclo de seguros con el banco matriz genera cuentas por cobrar, que en caso de presiones de caja podría liquidar anticipadamente.

Sus pasivos se componen principalmente de provisiones técnicas, deudas por reaseguro exterior y obligaciones administrativas. A partir de 2010 aumentan, debido al significativo crecimiento de negocios desarrollado por la aseguradora.

Al cierre de junio 2017 el patrimonio alcanzó los Gs131 mil millones. Gs 75 mil millones de capital social y el resto en resultado del ejercicio. El capital social recibe cada año la capitalización de las utilidades no distribuidas, sujeto a la decisión de su asamblea anual. Estas capitalizaciones tienen como objetivo el soporte del crecimiento y el respaldo a la operación en seguros.

Desde la toma de control (2009) hasta la fecha los pasivos técnicos de seguros han aumentado, y así también su relación de endeudamiento. Posterior a la asamblea de cada año aumenta nuevamente, hasta acumular los resultados del año siguiente y estabilizar su apalancamiento.

Con un superávit de PPNC por Gs64.252 millones, a junio 2017 el margen de solvencia de Patria estaba cubierto en 5,18 veces, muy superior a la media de mercado (histórico 3,2 veces), lo que refleja una situación de solvencia regulatoria muy excedentaria. Las nuevas normas de inversiones no generan un efecto relevante en la solvencia regulatoria de la aseguradora, ya que cuenta con recursos suficientes para respaldo del fondo de garantía, y de los fondos invertibles (básicamente por provisiones de riesgos en curso y de siniestros pendientes). Aunque se aplicara el régimen al 100% de exigencia para el Fondo de Garantía la aseguradora podría dar cumplimiento con holgura. Esta obligación será obligatoria desde diciembre 2018. La nueva regulación permite reconocer como valor representativo a la proporción equivalente en instrumentos que respaldan las reservas de seguros constituidos por los grupos Coaseguradores. Patria respalda el 2,5% de sus Fondos Invertibles con esa categoría de activos.

Los flujos de caja del año reflejan un incremento de los pagos de primas de reaseguro, coincidente con menores pasivos al cierre del periodo contable y con el incremento de la cartera de incendio. Con todo, la caja se mantiene relativamente estable, proveyendo de liquidez para el pago de dividendos, la principal obligación del mes de septiembre 2017. Posteriormente debe recuperar su nivel.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

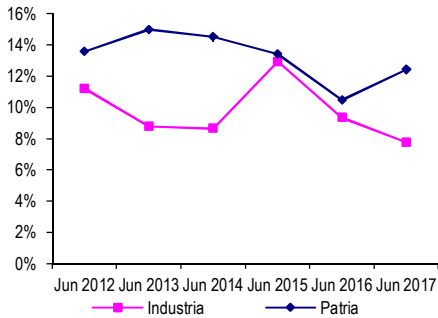
## Cartera de inversiones

A junio 2017 sus inversiones y disponibilidades alcanzaban los Gs 163 mil millones, cubriendo un pasivo corriente total por Gs118 mil millones. Las inversiones financieras por Gs141 mil millones corresponden principalmente a certificados de depósito bancos y financieras, en Gs y dólares, aunque también se aprecian algunas inversiones menores en bonos y efectos de comercio en SAECA. No se administran inversiones en bienes raíces para renta lo que le otorga un alto grado de liquidez a sus activos. Los bienes de uso propio son muy acotados.

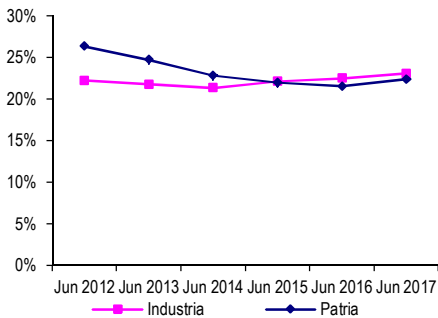
Las decisiones de inversión son tomadas por sus directores, de forma independiente a las decisiones de inversión de Banco Continental, lo que colabora a mantener un sólido desempeño de riesgo/retorno. La cartera relacionada con la propiedad alcanza a unos Gs47 mil millones. El perfil de riesgo crediticio de la cartera es diversificado, desde la AAA hasta niveles BBB.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

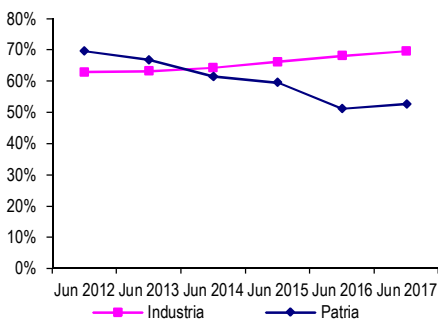
### Retorno Inversiones



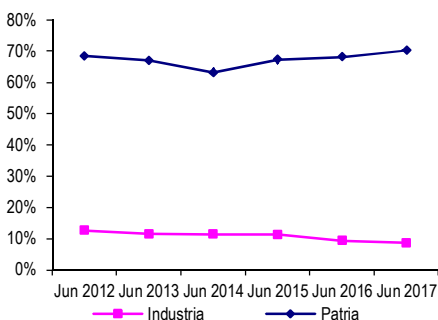
### Gasto Explotación / Primas (GAV)



### Gasto Operativo



### Utilidad sobre Prima retenida



La cartera mantiene instrumentos de distintos emisores, diversificándose en relación a años anteriores, aunque reportando cierta concentración en algunos, contribuyendo al fondeo corporativo. Como es característico de la industria de seguros y del país se mantienen algunas operaciones en moneda extranjera. La rentabilidad de inversiones está mejorando. Ello, gracias a una mayor diversificación, y complementación de la gestión de inversiones corporativa. La relación riesgo/retorno busca lograr mejores combinaciones y uso intensivo del patrimonio excedentario.

## Eficiencia y Rentabilidad

*Sólidos resultados técnicos basados en un modelo muy eficiente de gastos de operación.*

La compañía cuenta con una estructura organizacional y comercial muy eficiente, basada tanto en la capacidad histórica que ha manifestado su organización, como en las políticas de gestión y de control operacional que caracteriza al banco matriz. Eficientes niveles de gasto indirecto, junto a una alta productividad del canal caracterizan al modelo. Sus gastos de producción son muy acotados, principal variable diferenciadora de su competencia. Con ello, el Gasto Operativo se reduce significativamente, potenciando la rentabilidad técnica de la aseguradora. Por su parte, el gasto de explotación alcanza al 22% reportando cierta inflexión, en todo caso, en línea con la industria, reflejo de la similitud de su estructura operacional con la media del mercado.

Producto de los gastos incurridos por la renovación de su casa matriz y traslado al actual edificio, desde 2015 se aprecia cierto incremento del gasto. Los ingresos por reaseguros cedidos al exterior colaboran a cubrir cerca del 40% de los gastos técnicos de explotación.

Una acotada siniestralidad neta, del orden del 17% y bajando, junto a un gasto operacional del 22%, contribuye 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 se ha fortalecido, complementando satisfactoriamente los retornos patrimoniales. Para el periodo 2015-2016 el retorno de inversiones representó cerca de un 24% de la utilidad antes de impuesto de la compañía, participación similar al periodo 2014-2015. En 2016/2017 representó el 34%.

En los años recientes la rentabilidad sobre patrimonio ha sido muy elevada y por sobre el mercado. Medida sobre prima retenida se aprecia la asimetría con la media de la industria. Al cierre del ejercicio 2016/2017, la utilidad sobre prima neta aumentó levemente, mientras que el promedio de la industria se redujo. El retorno patrimonial alcanza al 38%, y el mercado al 13%. La utilidad de la compañía representa un 30% de la utilidad total del mercado, participación que ha ido aumentando sostenidamente en los últimos años hasta alcanzar el primer lugar.

El modelo de negocios de la aseguradora es muy eficiente y competitivo, lo que permite concluir que cuenta con capacidad para continuar creciendo y apalancando la base de clientes de su banco matriz. La capitalización de la compañía es bastante excedentaria actualmente, aunque considerando la mayor exposición al reaseguro externo puede tener sentido mantenerla bien respaldada. La posible presencia de nuevos proyectos de seguros puede requerir retiros más amplios de dividendos.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

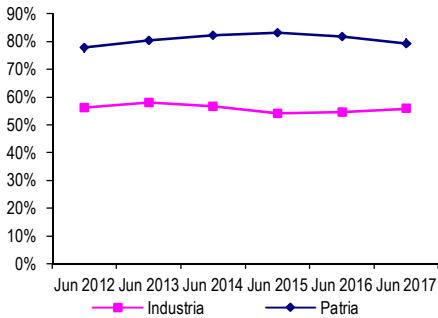
**DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS**

*Satisfactorio desempeño técnico, acorde con un perfil de negocios retenidos muy atomizado y de comportamiento predecible.*

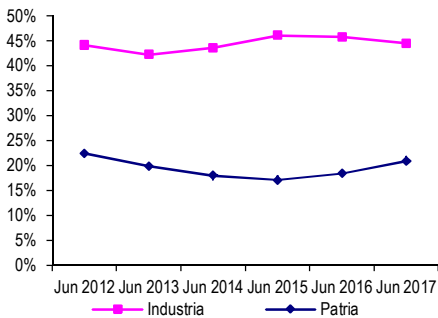
**Resultados técnicos**

*Margen técnico estable y superior al mercado junto con menor retención global, dan forma al perfil de negocios de seguros.*

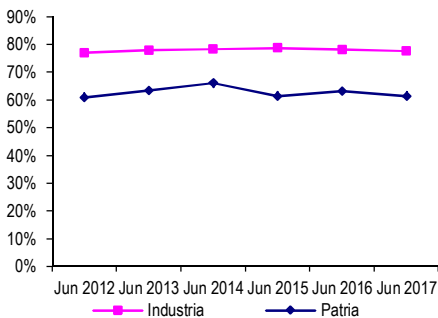
**Margen Técnico**



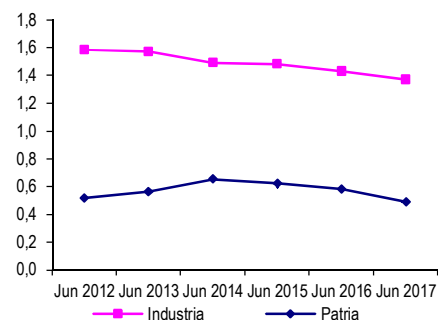
**Siniestralidad Bruta**



**Retención**



**Prima Retenida Neta / Patrimonio**



La rentabilidad técnica de la cartera es muy estable y superior a la media del mercado. Ello, como resultado de una composición muy distinta al promedio que caracteriza a la industria. No participar en seguros de automóviles cuyo resultado técnico es acotado y muy presionado por la fuerza de la competencia, mantiene niveles de rentabilidad muy favorables y sólidos. Un alto porcentaje en seguros de vida, cartera muy atomizada y cuya siniestralidad es acotada y predecible, se refleja finalmente en el desempeño global de la aseguradora y en sus márgenes técnicos. La necesidad de contar con apoyo de reaseguro para la cobertura de cúmulos y excedentes, hace recomendable utilizar tablas actuariales reconocidas internacionalmente por los agentes externos, lo que fortalece el conservantismo de las reservas del segmento.

El margen técnico de la aseguradora continúa en niveles cercanos al 80%, superando al promedio de la industria, que se ubica en 56%. La volatilidad de los márgenes es baja, lo que refleja un adecuado control de su suscripción, junto a una favorable diversificación y retención. La cartera Vida reporta un margen del 94%, muy superior a la media de mercado, con 84%. Otras secciones, como Robo, Riesgos técnicos, o Automóviles, reportan también un favorable desempeño, por sobre la media de la industria. La siniestralidad bruta ha marcado un buen ciclo 2016/2017, mejorando respecto a años anteriores. Con todo, ello ha significado aplicar con solidez los diversos procesos de evaluación de riesgos, en especial para restringir posibles cúmulos de riesgo que pudieran exponer las capacidades de reaseguro. El banco está comprometido en sostener su crecimiento y posición de mercado, lo que lo puede exponer a riesgos potencialmente agravados, tanto desde la perspectiva de los seguros como del riesgo crediticio.

La retención global presentó una leve baja, reconociendo el crecimiento de la cartera Incendio, en desmedro de la productividad esperada para seguros de vida.

Un modelo de tarificación muy eficiente, propicia la competitividad y la selectividad de negocios. Con todo, es necesario reconocer los riesgos que ello conlleva, especialmente respecto de los potenciales cúmulos de clientes bancarios, y de las respuestas competitivas que son de esperar, especialmente en una industria cuya estructura está cambiando.

**Reaseguro**

*Adecuado respaldo de reaseguro.*

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las compañías en 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 al procedimiento establecido en la SS.SG. N°102/109.

La compañía mantiene como sus principales reaseguradores globales a Odyssey Re, Awac, Sirius América, Hannover Re, Navigators, Hannover Re, Scor Re, Partner Re, Iron Shore, Swiss Re y Markel Re, con combinaciones de contratos proporcionales, de excedente y no proporcionales. La mayor exposición retenida representa alrededor del 1% del patrimonio. Junto con ello, la alta calidad de sus reaseguradores inhibe 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. Con todo, la vinculación de negocios entre el banco, sus clientes y la aseguradora la puede exponer a eventuales litigios por siniestros controvertidos, lo que obliga a mantener una alta definición interna ante eventuales conflictos de interés.

Patria no está aceptando retrocesiones de reaseguro activo, de forma de reducir el riesgo a suscribir a precios inadecuados. Tampoco se transfiere riesgos al reaseguro local, utilizando para ello las capacidades propias.



	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016	Septiembre 2017
Solvencia	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Nota: La clasificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa clasificadora.

### Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

BALANCE	Jun2014	Jun2015	Jun2016	Jun2017
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.826</b>	<b>147.709</b>	<b>206.962</b>	<b>249.560</b>
Disponibilidad	21.687	25.582	26.231	22.668
Créditos Técnicos Vigentes	14.604	33.799	42.082	42.652
Créditos Técnicos Vencidos	1.890	3.184	5.164	14.263
Créditos Administrativos	37	711	478	206
Gastos Pagados por Adelantado	17	44	52	56
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	-	45	58	49
Inversiones	43.215	65.067	107.041	140.737
Bienes de Uso	1.023	2.524	2.595	1.390
Activos Diferidos	11.354	16.754	23.261	27.538
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>50.180</b>	<b>83.066</b>	<b>110.896</b>	<b>118.348</b>
Deudas Financieras	-	-	-	-
Deudas con Asegurados	402	746	482	645
Deudas por Coaseguros	129	97	4.054	5.715
Deudas por Reaseguros - Local	-	62	-	503
Deudas por Reaseguros - Exterior	6.927	11.587	18.237	8.893
Deudas con Intermediarios	1.017	1.190	626	2.188
Otras Deudas Técnicas	5	97	121	613
Obligaciones Administrativas	6.182	9.952	10.134	11.698
Previsiones Técnicas de Seguros	31.167	54.136	69.739	76.742
Previsiones Técnicas por Siniestros	2.146	2.271	2.599	5.512
Utilidades Diferidas	2.204	2.929	4.904	5.840
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>43.646</b>	<b>64.643</b>	<b>96.066</b>	<b>131.211</b>
Capital Social	22.000	32.000	50.000	75.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-
Reservas	1.399	2.436	4.065	6.202
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	20.248	30.207	42.001	50.009

## Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

ESTADO DE RESULTADOS	Jun2014	Jun2015	Jun2016	Jun2017
<b>INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>				
Primas Directas	42.798	64.937	87.380	102.106
Primas Reaseguros Aceptadas	355	507	907	2.412
Desafectación de Provisiones Técnicas por Seguros	-	-	-	-
<b>EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>				
Primas Reaseguros Cedidos	14.702	25.401	32.626	40.510
Constitución Previs. Técn. de Seguros	-	-	-	-
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>28.451</b>	<b>40.043</b>	<b>55.661</b>	<b>64.008</b>
<b>SINIESTROS</b>				
Siniestros	10.515	18.232	23.482	19.151
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-
Gastos Liquidación de Siniestro, Salvataje y Recupero	144	236	274	453
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	34	53	133	147
Constitución Previs. Técn. por Siniestros	2.182	2.615	2.993	6.586
<b>RECUPERO SINIESTROS</b>				
Recupero de Siniestros	52	277	168	52
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	6.551	11.549	13.788	9.297
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros	1.175	2.490	2.708	3.653
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>5.097</b>	<b>6.820</b>	<b>10.217</b>	<b>13.335</b>
<b>UTILIDAD/PERDIDA TECNICA BRUTA</b>	<b>23.354</b>	<b>33.223</b>	<b>45.444</b>	<b>50.673</b>
<b>OTROS INGRESOS TECNICOS</b>				
Reintegro de Gastos de Producción	37	14	28	6
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	4.556	7.136	8.000	11.120
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones	196	756	1.497	918
<b>OTROS EGRESOS DE PRODUCCION</b>				
Gastos de Producción	5.206	5.015	4.002	4.030
Gastos de Cesión de Reaseguros	114	488	1.486	338
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	7.430	10.927	14.656	17.676
Constitución de Provisiones	318	1.465	1.976	3.204
<b>UTILIDAD/PERDIDA TECNICA NETA</b>	<b>15.075</b>	<b>23.235</b>	<b>32.850</b>	<b>37.468</b>
Ingresos de Inversión	7.925	13.621	27.690	28.071
Gastos de Inversión	1.660	4.903	16.503	10.615
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA SOBRE INVERSIONES</b>	<b>6.265</b>	<b>8.718</b>	<b>11.187</b>	<b>17.455</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>1.209</b>	<b>1.549</b>	<b>2.057</b>	<b>173</b>
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>22.550</b>	<b>33.502</b>	<b>46.094</b>	<b>55.096</b>
Impuesto a la Renta	2.302	3.295	4.093	5.087
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>20.248</b>	<b>30.207</b>	<b>42.001</b>	<b>50.009</b>

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: 12 de septiembre de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2017.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay  
Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Patria S.A. De Seguros y Reaseguros	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estables

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](http://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.

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.

*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.*