

Solvencia	Sept. 2019 AA+py	Sept. 2020 AA+py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

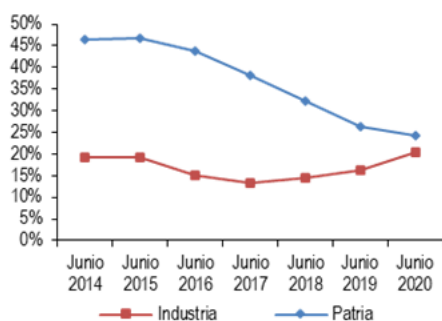
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

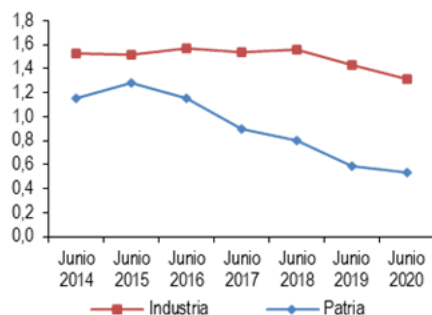
Prima Directa	114.895	132.828	153.084
Resultado Técnico Neto	41.082	40.018	43.856
Resultado del Ejercicio	55.135	57.513	65.053
Total Activos	308.841	348.721	413.706
Inversiones	165.403	217.456	265.426
Patrimonio	171.398	218.946	269.004
Part. de Mdo (PD)	4,7%	5,1%	5,5%
Siniestralidad Neta	22,8%	25,6%	19,8%
Gasto Exp. / PD	14,5%	11,6%	16,6%
Rentabilidad Inversiones	11,3%	9,9%	10,6%
Rentabilidad Patrimonial	32,2%	26,3%	24,2%

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

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Joaquín Dagnino F.
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 22757-0480

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros (Patria S.A.) se sustenta en sus elevados y crecientes resguardos patrimoniales, favorable rentabilidad y eficiencia, conservador perfil financiero y amplia capacidad de negocios. Junto con ello, es relevante también su alineación a adecuados estándares de administración de riesgos y negocios y, el sólido soporte y solvencia del banco controlador.

Desde el año 2009 Patria SA 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, vehículos y riesgos técnicos marcan sus fortalezas competitivas. Participa también en licitaciones del sector público y privado.

A junio 2020 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.

Su resultado técnico es sólido, siendo el principal aporte al retorno patrimonial. Los retornos de inversiones complementan la rentabilidad aportando ingresos crecientes. El desempeño técnico es muy favorable, y responde a una cartera retenida atomizada, tarifas conservadoras y, eficientes costos operacionales. El reaseguro es responsable de alrededor del 80% de los capitales asegurados, colaborando mediante comisiones de cesión.

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 apalancamiento global es muy conservador, apoyado en una permanente capitalización de utilidades acumuladas. El Margen de Solvencia se encuentra cubierto en 6,1 veces por su Patrimonio Propio No Comprometido, muy superior a la media observable del mercado.

El capital de trabajo está respaldado por sus créditos técnicos, cuya cobranza es muy rigurosa y eficiente. 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.

Las inversiones financieras cumplen adecuadamente con la regulación de activos, estando ampliamente diversificadas, gestionadas bajo una política coherente con el marco de normas del grupo financiero y de la regulación vigente.

Tendencia: Estable

Las perspectivas estables de la clasificación consideran que la compañía seguirá fortaleciendo su crecimiento y diversificación, basado fundamentalmente en el canal bancario relacionado.

La crisis de la pandemia y sus efectos económicos pueden incidir en la actividad operacional y competitiva de su principal canal de comercialización. No obstante, sus holgados niveles patrimoniales y de inversiones permiten respaldar un ciclo potencialmente desfavorable en ingresos, cobranza o siniestralidad.

Complementariamente, la clasificación asignada se soporta en el perfil crediticio de su controlador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

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.
- Perfil de operaciones de la entidad crediticia la puede exponer a presiones reputacionales de carácter competitivo.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Cartera de negocios apalancada a 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 ligado fundamentalmente a sus operaciones comerciales e 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.

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 de la gestión 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 gestión comercial y operacional, 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 no relacionados.

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.

Estrategia

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

El desempeño competitivo de Patria 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 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 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 propulsores de la economía del Paraguay.

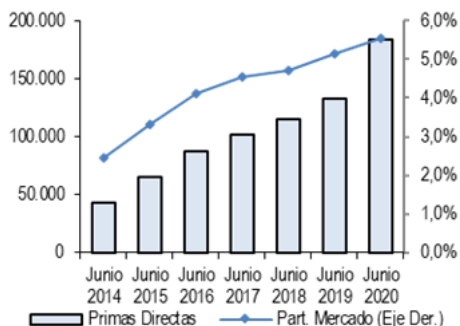
Actualmente la estrategia de la entidad bancaria apunta a mantener un crecimiento sustentable en todos los segmentos en que participa, especialmente en el segmento de consumo. A marzo 2020 sus colocaciones se ubicaban en torno a los G. 13.800 miles de millones, lo que representaba cerca de un 14,4% de participación, alcanzando el primer lugar del mercado total de créditos bancarios y financieros.

A pesar del alto potencial de penetración bancaria de la economía paraguaya, el actual escenario económico dificulta su expansión. Basado en estímulos del Estado y en la capacidad de resiliencia de su economía, se estima que Paraguay estará entre los países menos afectados de la región, lo que debiera permitir una pronta recuperación de la actividad crediticia. Por su parte, el Banco ha estado fortaleciendo su liquidez y respaldo patrimonial, acotando sus niveles de expansión.

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

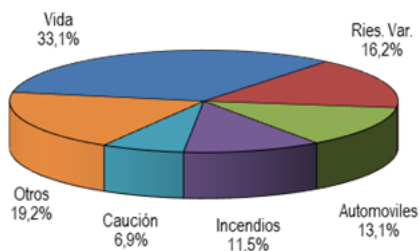
Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Prima Anual y Participación de Mercado



Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Junio 2020



comercialización de la compañía de seguros, constituyendo uno de los principales éxitos de su desempeño.

Con todo, 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.

A su vez, Patria S.A. comercializa coberturas de seguros a través de otros canales no relacionados, contando con una cartera bastante 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 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 en el mercado local, recogiendo la solidez del canal relacionado.

Al cierre de junio 2020 la prima directa devengada de Patria S.A llegó a unos G. 153.000 millones, creciendo entorno a un 15% con respecto al ejercicio anterior. Si bien las tasas de crecimiento de Patria siguen muy favorables y por sobre la industria, año a año la expansión del banco se va acotando, en un mercado cada vez más competitivo.

A junio 2020 la producción de la aseguradora alcanzaba un 5,5% de la producción total del mercado, levemente superior a la participación alcanzada el ejercicio anterior y en línea con el posicionamiento del banco.

Con cerca del 33% de la cartera a junio, la producción anual del ramo Vida alcanza del orden del 9% de participación de mercado, correspondiente fundamentalmente a cancelación de deudas.

La cartera de Riesgos Varios representa un 16% de la producción a junio, manteniendo una participación estimada en torno al 10%, correspondiente principalmente a seguros de desempleo junto con pólizas integral bancaria y multirisgo. El escenario actual genera mayor demanda de seguros de desempleo, con potenciales alzas de siniestralidad en escenarios como el actual.

Incendio representa del orden del 12% de la prima, con una participación del 9% en este segmento. Esta cartera se encuentra compuesta tanto por coberturas para prendas hipotecarias como por riesgos suscritos por sus canales no vinculantes. Producto de los mayores riesgos socio-políticos vistos en la región, los precios internacionales para este tipo de riesgo han ido subiendo, especialmente para algunas grandes cuentas.

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 expansión va en línea a la actividad crediticia.

Por otra parte, la producción en el ramo Automóviles está compuesta fundamentalmente por equipo pesado y agrícola captado a través de canales independientes. Dado esto, Patria S.A. no se ve enfrentada a la alta competitividad que caracteriza a esta industria, alcanzando una participación del orden del 1.6%. Esta sección ha tomado mayor importancia en los últimos años, representando al cierre de junio el 13% de la cartera.

Los negocios de Caución representan cerca de un 7% de la producción, alcanzando en torno al 9% de participación en el segmento. Este rubro reporta un sostenido crecimiento, del orden del 25% anual, muy superior al mercado. Nuevas cuentas con el Estado, en el escenario de reactivación dan soporte a una estrategia muy dinámica en suscripción y adjudicación de licitaciones. La obligación a primer requerimiento, que suele caracterizar a los seguros de caución que el Estado autoriza a utilizar, especialmente para sus grandes contratos, obliga a mantener sólidos resguardos de liquidez y alta calidad crediticia de sus inversiones y reaseguros.

Para el año 2021 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 seguros y créditos del banco.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

PERFIL FINANCIERO

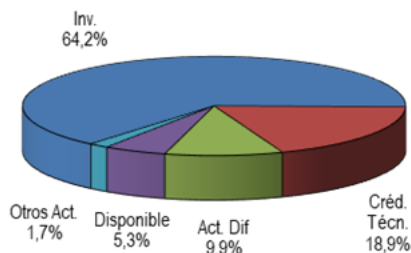
Estructura financiera altamente conservadora, reflejo de un eficiente y rentable modelo de negocios.

Estructura Financiera

Cartera de deudores e inversiones continúa aumentando. Sólida solvencia regulatoria basada en rentabilidad y bajo endeudamiento.

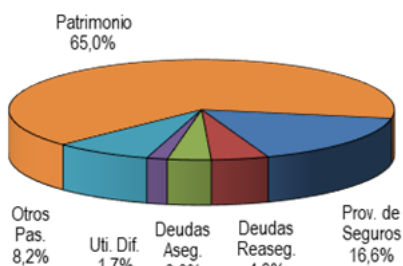
Estructura de Activos

Junio 2020

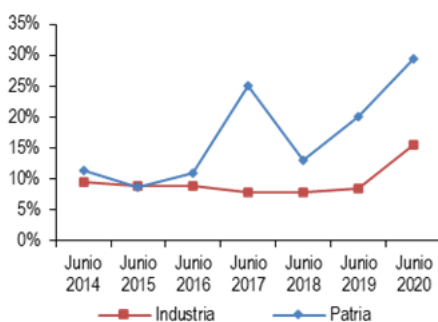


Estructura de Pasivos

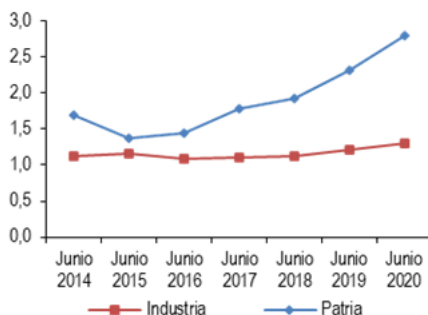
Junio 2020



Cartera Vencida / Cartera Total



Posición de Liquidez



Liquidez: Dispon + Invers / Prev Tecn + Deudas Reas, Coas y Aseg

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, año a año, la generación de utilidades permite reducir el endeudamiento de la compañía. Sus provisiones técnicas de seguros reflejan la evolución de su cartera retenida, cuyo desempeño ha sido muy favorable.

Los activos de la aseguradora se componen principalmente de inversiones financieras y créditos técnicos. 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 recuperpo y gestión de tesorería.

A junio 2020 la cartera vencida no provisionada mostró incremento, asociado a la actividad de cauciones con el Estado, además de impactos por la flexibilización en la previsión de cobranza, según normas definidas por el BCP frente al escenario de pandemia. Los cargos por provisiones de cartera incobrables fueron mínimas este cierre.

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

El disponible alcanza cerca del 5% de sus activos a junio, 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. Estas últimas muestran un fuerte crecimiento durante los últimos meses, similares a los gastos operacionales. El volumen creciente de provisiones es coherente con su creciente volumen de ventas.

Al cierre de junio 2020 el patrimonio alcanzaba a G. 269.004 millones, compuesto en G. 125.000 millones de capital social, G. 42.500 millones en cuentas pendientes de capitalización, G. 36.451 millones en reservas y el resto por resultados acumulados. El capital social recibe cada año la capitalización de una parte relevante de las utilidades no distribuidas, sujeto a la decisión de su asamblea.

En términos de liquidez, al cierre de junio 2020 se aprecia una reducción del flujo operacional. Con todo, igualmente se logra una 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.

— CARTERA DE INVERSIONES

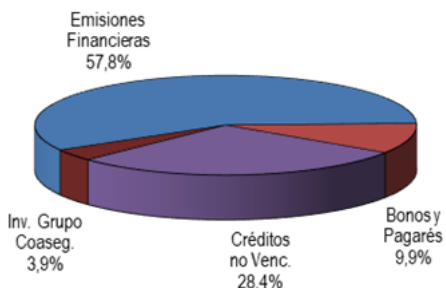
A junio 2020 sus inversiones y disponibilidades sumaban unos G. 287.300 millones, equivalente a casi el doble de su total de pasivos. Sus inversiones financieras por G. 265.400 millones corresponden principalmente a certificados de depósito bancos y financieras, en guaraníes y dólares, junto con algunas inversiones menores en bonos locales y otras colocaciones. No se administran inversiones en bienes raíces para renta lo que le otorga un alto grado de liquidez a sus activos. A su vez, 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 propia relacionada con la propiedad alcanza unos G. 80.000 millones, correspondientes fundamentalmente a inversiones no representativas. Aun así, 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.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

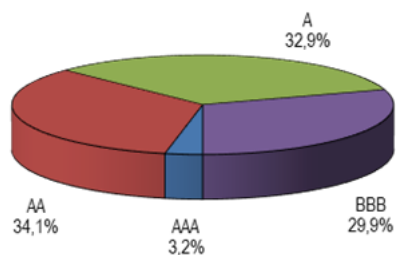
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

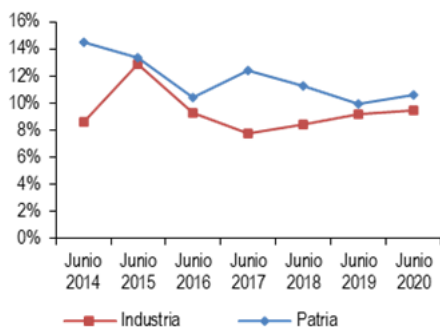


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

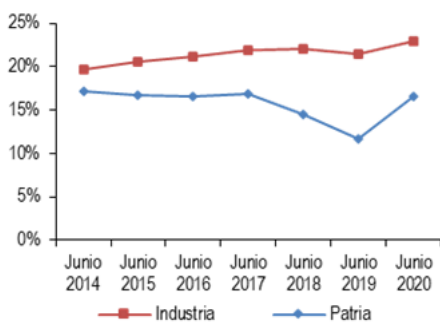
Junio 2020



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



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. Por su parte, la rentabilidad de inversiones en moneda local viene bajando sistemáticamente, en línea con la política expansiva del Banco Central destinada a promover el consumo y el gasto, buscando niveles de inflación en el entorno de la tasa de convergencia, del 4% anual, hoy muy por debajo de ella.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Una de las principales fortalezas de Patria S.A. es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio. Al cierre de junio 2020 el Margen de Solvencia de Patria S.A. estaba cubierto por su Patrimonio Propio en cerca de 6,14 veces, muy superior a la media observable del mercado.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit del 5,5% sobre sus fondos invertibles. Sus activos suplementarios alcanzan sobre los G. 255.000 millones, es decir, 1,76 veces la totalidad de sus pasivos, activos compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios. Por su parte las inversiones del fondo de garantía alcanzan unos G. 38.900 millones, cubriendo 1,04 veces la obligación estipulada del 30% del PPNC.

En los años recientes la industria ha venido enfrentando la implementación de diversas exigencias regulatorias, destinadas a dar mayor solidez operacional y técnica al mercado. En el caso de Patria S.A., esta cuenta con capacidades holgadas para cumplir las nuevas exigencias en desarrollo. Junto con ello, se han desarrollado diversas exigencias en cuanto al control de operaciones de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, para lo que la aseguradora mantiene un estricto apego a las políticas del banco.

Eficiencia y Rentabilidad

Resultados siguen 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. El modelo de distribución es muy eficiente y competitivo. Favorables 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 total se reduce significativamente, potenciando la rentabilidad técnica.

A junio 2020 el gasto de explotación sobre primas se incrementó hasta un 16,6%, contra un 11,6% observado en el ejercicio anterior. Este incremento fue observado fundamentalmente durante el primer semestre de 2020, coincidente con las operaciones desarrolladas frente a la crisis sanitaria. Una parte del gasto adicional se reflejó en mayores obligaciones administrativas.

Por su parte, los costos de producción se mantuvieron muy acotados, alcanzando en torno al 4,7% de la prima directa. Los ingresos por reaseguros cedidos al exterior colaboraron a cubrir este gasto, alcanzando unos G. 12.500 millones y cubriendo cerca del 40% de los gastos de administración y ventas del periodo.

Una acotada siniestralidad neta, del orden del 20%, 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 satisfactoriamente los retornos patrimoniales. Para el periodo 2019/2020 el retorno de inversiones aportó unos G. 28.000 millones, representando cerca del 39% de la utilidad antes de impuesto de la compañía.

Durante los últimos años, la rentabilidad sobre patrimonio medida como porcentaje ha venido disminuyendo, reflejo del alto nivel de capitalización de las utilidades. En términos absolutos, a junio 2020 la utilidad neta superó los G. 65.000 millones, manteniendo dentro de los primeros lugares del mercado en termino de resultados.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Satisfactorio desempeño técnico, acorde con un perfil de negocios retenidos muy atomizado.

Resultados técnicos

Perfil de negocios muy equilibrado permite alcanzar un margen técnico fuerte y estable.

La rentabilidad técnica de la cartera es estable y superior a la media del mercado. Ello, como resultado de una composición muy distinta al promedio que caracteriza a la industria. Una baja participación en seguros de automóviles, de resultado técnico acotado y más presionado competitivamente, en conjunto con una mayor importancia de la cartera de vida relacionada, de adecuado comportamiento técnico resultan en niveles de rentabilidad muy positivas. A nivel global la retención de capitales asegurados alcanza al 20% del total, coherente con un perfil muy diverso y heterogéneo de capitales en riesgo.

Un 33% de su producción en seguros de vida, junto a una retención del orden del 55%, dan forma a una cartera retenida atomizada, de siniestralidad acotada y predecible. Su reaseguro da estabilidad a la siniestralidad acotando efectos de cúmulos y excedentes. Mayores ingresos por comisiones de reaseguro son respuesta a los niveles de retención, después del impacto por la mayor siniestralidad observada en los últimos años. La compañía utiliza tablas actuariales reconocidas internacionalmente por sus reaseguradores, fortaleciendo las tarifas y reservas.

La siniestralidad de sus líneas patrimoniales ha mostrado mejoras durante el último ejercicio, especialmente en sus líneas de Riesgos Varios e Incendio. La sección de Automóviles mostró una leve mejora, manteniéndose por debajo de la industria. Así, la siniestralidad bruta total mostró una visible mejora, alcanzando al cierre de junio del orden del 31% y neta en torno al 20%.

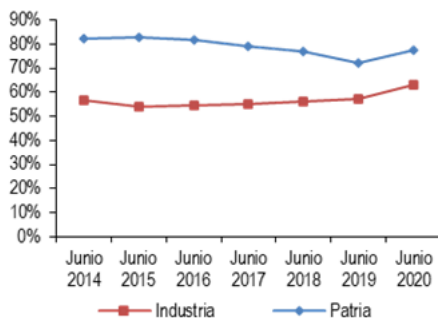
El resultado técnico bruto alcanzó unos G. 65.300 millones. Medido como margen técnico, la aseguradora mostró una importante mejora, con un 79,9% sobre prima retenida neta, muy superior a la media observada en la industria. Los márgenes de Patria S.A. mantienen una volatilidad muy acotada, reflejo de un adecuado control de su suscripción y favorable diversificación.

Un punto de potencial ajuste de costos puede resultar de la evolución del desempleo y su impacto en el segmento de riesgos varios. Hasta el momento no se observan presiones de costos.

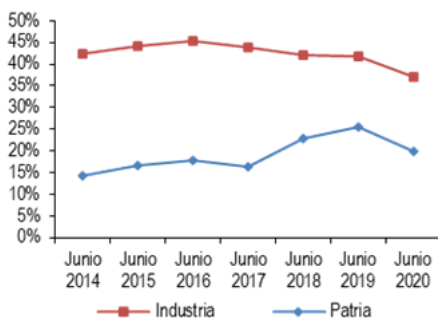
La retención global ha seguido disminuyendo, reconociendo la mayor participación en riesgo patrimonial y Vida. Aplicar con solidez los diversos procesos de evaluación de riesgos, ayudan a reducir la exposición de las capacidades de reaseguro, fortaleciendo así la relación comercial con sus socios reaseguradores.

Producto de la crisis sanitaria mundial el país debió adquirir con urgencia diversos insumos médicos en regiones del mundo. Durante el mes de marzo, la compañía otorgó coberturas de garantía para el proceso de licitación del ministerio de salud, destinado a adquirir insumos médicos para enfrentar la pandemia. No obstante, producto del incumplimiento de las especificaciones técnicas esta compra fue rechazada por las autoridades, exigiendo el pago del anticipo, por un total de G. 25.566 millones. Durante el mes de Julio este siniestro fue aceptado, encontrándose actualmente en proceso de liquidación.

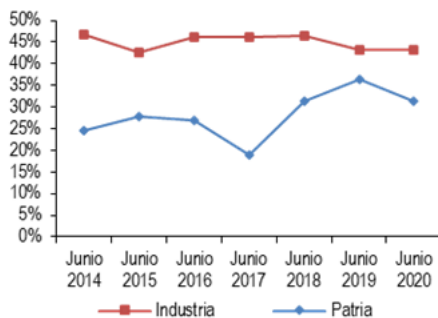
Margen Técnico



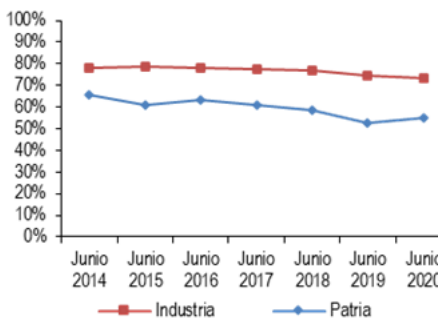
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Bruta



Retención



Solvencia

AA+py

Tendencia

Estable

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 al procedimiento establecido en la SS.SG. N°102/109. Un alto nivel de capitalización patrimonial otorga a Patria SA 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 aparte, 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.

	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2019	Septiembre 2020
Solvencia	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy	AApy	AA+py	AA+py
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Fuerte (+)	Estable	Estable

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	Patria S.A. de Seguros y Reasegueros							Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2020	
Disponibilidades	25.582	26.231	22.668	37.815	28.749	21.919	380.739	
Créditos Técnicos Vígentes	33.799	42.082	42.652	64.262	56.004	55.333	937.300	
Créditos Técnicos Vencidos	3.184	5.164	14.263	9.609	14.073	22.970	172.117	
Inversiones	65.067	107.042	140.737	165.403	217.456	265.426	1.764.457	
Bienes De Uso	2.524	2.595	1.390	1.241	1.143	1.249	270.068	
Activos Diferidos	16.754	23.261	27.538	29.892	30.945	41.130	638.364	
Otros Activos	800	588	311	620	351	5.679	95.078	
Total de Activos	147.709	206.962	249.560	308.841	348.721	413.706	4.258.123	
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234	
Deudas Asegurados/Coaseg.	843	4.536	6.360	13.618	15.030	15.081	76.356	
Deudas Por Reasegueros	11.649	18.237	9.396	21.046	15.048	19.847	309.554	
Provisiones Técnicas De Seguros	54.136	69.739	76.742	77.710	77.469	68.787	1.306.163	
Provisiones Técnicas De Sinistros	2.271	2.599	5.512	5.510	7.161	6.919	236.616	
Utilidades Diferidas	2.929	4.904	5.840	5.890	6.241	7.158	146.384	
Otros Pasivos de Seguros	11.238	10.880	14.498	13.669	8.826	26.910	342.014	
Total de Pasivos	83.066	110.896	118.348	137.444	129.775	144.702	2.419.322	
Capital Social	32.000	50.000	75.000	100.000	110.000	125.000	932.998	
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	20.000	42.500	95.254	
Reservas	2.436	4.065	6.202	16.263	31.433	36.451	374.544	
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	61.177	
Resultado Del Ejercicio	30.207	42.001	50.009	55.135	57.513	65.053	374.829	
Total Patrimonio Neto	64.643	96.066	131.211	171.398	218.946	269.004	1.838.801	

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Patria S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun 2020	Jun-2020
Primas Directas	64.937	87.380	102.106	114.895	132.828	153.084	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	507	907	2.412	355	333	279	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-25.401	-32.626	-40.510	-47.402	-62.940	-69.125	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	-2.446	637
Total de Primas Netas Ganadas	40.043	55.661	64.008	67.847	70.220	81.793	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-18.522	-23.888	-19.751	-37.113	-49.037	-48.390	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-125	-286	-2.933	-16	-1.651	268	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	11.827	13.957	9.349	21.642	31.053	31.673	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-6.820	-10.217	-13.335	-15.487	-19.635	-16.449	-744.653
Resultado Técnico Bruto	33.223	45.444	50.673	52.360	50.586	65.344	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-5.000	-3.973	-4.024	-7.644	-7.546	-7.086	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	7.136	8.000	11.120	14.310	15.187	12.567	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-488	-1.486	-338	-177	-273	-1.720	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-10.927	-14.656	-17.676	-16.684	-15.486	-25.488	-635.924
Ajuste De Provisiones	-709	-479	-2.286	-1.083	-2.449	239	-11.517
Resultado Técnico Neto	23.235	32.850	37.468	41.082	40.018	43.856	232.722
Resultado sobre Inversión	8.718	11.187	17.455	18.714	21.579	28.085	166.499
Resultado Extraordinario Neto	1.549	2.057	173	513	1.419	30	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	33.502	46.094	55.096	60.309	63.016	71.971	417.968
Impuesto a la Renta	-3.295	-4.093	-5.087	-5.175	-5.503	-6.918	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	30.207	42.001	50.009	55.135	57.513	65.053	374.829

Indicadores Financieros

	Patria S.A. de Seguros y Reaseguros						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2020
Solvencia							
Endeudamiento	1,28	1,15	0,90	0,80	0,59	0,54	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	0,62	0,58	0,49	0,40	0,32	0,31	1,10
Representatividad Inversiones	1,65	1,88	2,00	2,46	2,92	3,81	1,57
Operación							
Retención	61,2%	63,0%	61,2%	58,9%	52,7%	54,9%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	16,7%	16,6%	16,9%	14,5%	11,6%	16,6%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	-2,5%	-2,9%	-6,5%	-5,6%	-5,5%	-2,5%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn Bruto / PRN)	83,0%	81,6%	79,2%	77,2%	72,0%	77,6%	63,3%
Siniestralidad Neta	16,7%	17,8%	16,3%	22,8%	25,6%	19,8%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	4,6%	4,5%	0,3%	0,9%	2,3%	0,0%	4,5%
Rentabilidad de Inversiones	13,4%	10,5%	12,4%	11,3%	9,9%	10,6%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	46,7%	43,7%	38,1%	32,2%	26,3%	24,2%	20,4%

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: 21 de septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- 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:

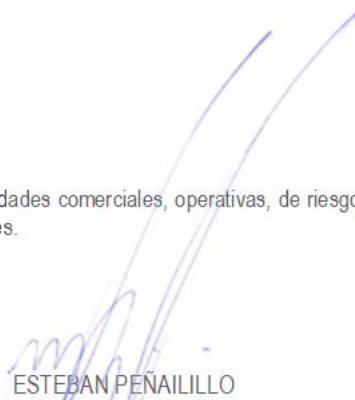
- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

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 BETSABÉ 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.