

Solvencia	Oct. 2019	Oct. 2020
Tendencia	Apy	Apy
	Fuerte (+)	Fuerte (+)

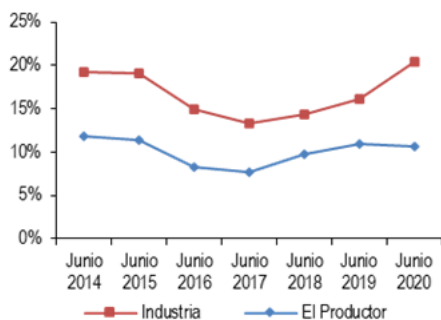
* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

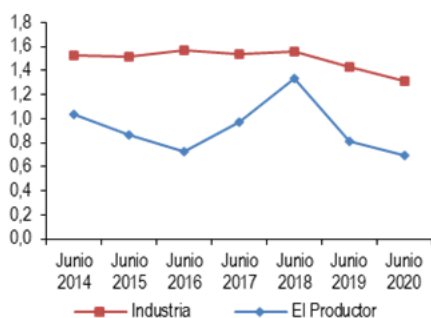
Millones de guaraníes.

	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020
Prima Directa	28.897	35.327	33.656
Resultado Técnico Neto	-61	2.755	2.706
Resultado del Ejercicio	3.195	3.958	4.234
Total Activos	76.872	65.872	67.630
Inversiones	17.830	19.627	22.716
Patrimonio	32.885	36.388	39.800
Part. de Mdo (PD)	1,2%	1,4%	1,2%
Siniestralidad Neta	35,2%	32,6%	30,5%
Gasto Exp. / PD	26,8%	22,6%	24,0%
Rentabilidad Inversiones	17,9%	6,6%	7,6%
Rentabilidad Patrimonial	9,7%	10,9%	10,6%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



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

Fundamentos

La clasificación asignada a El Productor S.A. de Seguros se basa en su amplio respaldo patrimonial y de inversiones. Asimismo, considera su adecuada capacidad operacional y de reaseguro, con relación al perfil de coberturas suscritas.

Desde el año 1964, El Productor pertenece a la familia Pavía, de larga trayectoria en el ámbito empresarial asegurador nacional. Algunos miembros de su familia participan activamente en la dirección estratégica de la aseguradora.

Con una cuota de mercado acotada El Productor explota una cartera basada principalmente en seguros de automóviles y en menor escala, de riesgos varios, incendio, RC y accidentes a pasajeros. Su red de distribución contempla una cobertura geográfica eficiente, agentes tradicionales, venta directa y, en menor proporción, postulaciones a licitaciones con empresas del Estado. El desempeño se sostiene en el desarrollo de una base creciente de agentes independientes y en expansión de la red territorial. La estrategia considera fortalecer su capacidad de servicio y accesibilidad a agentes y asegurados. La innovación está apoyando la fidelización y el cruce de cartera.

Cuenta con una estructura de administración coherente con la escala de actividad, basada en una plataforma operacional y organizacional eficiente y funcional. Está dotada de políticas y procedimientos actualizados, y sistemas de información de aplicabilidad usual en el mercado.

El desempeño técnico de su cartera está mejorando, reflejando una combinación entre crecimiento y aplicación de políticas conservadoras de suscripción y riesgo.

Así, en el periodo 2018-2020, el resultado de su cartera de automóviles mejora, aumentando su aporte al resultado patrimonial anual.

La compañía cuenta con un programa de reaseguro muy eficiente, que combina contratos proporcionales con protecciones operativas de exceso de pérdida para el resto

del portafolio. Sus reaseguradores se caracterizan por alta calidad crediticia.

En el periodo 2018-2020 el retorno patrimonial es estable, en torno al 10%; complementando ingresos técnicos con retornos de inversiones.

La solvencia regulatoria es muy sólida, basada en un amplio excedente de PPNC a MSMR, en sólidos soportes del fondo de garantía y, un adecuado soporte del fondo de inversiones de respaldo de las reservas técnicas.

Su bajo apalancamiento resulta en una cobertura de activos a reservas técnicas muy holgada.

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son conservadoras y focalizadas en fortalecer la rentabilidad técnica, bajo una actividad comercial basada en diversificación de canales y calidad de servicio. Así, sus principales desafíos son la competitividad, el soporte tecnológico y las regulaciones.

Tendencia: Fuerte (+)

En el actual escenario los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos de un recrudescimiento de la pandemia y cierre de las actividades productivas, con debilitamiento de la producción y de la cobranza. La liquidez es también una preocupación complementaria.

Con todo, Feller Rate mantiene la tendencia "Fuerte" para la calificación asignada a El Productor, basado en la consistencia de su estrategia, en el soporte patrimonial y, en su programa de reaseguros.

No obstante, eventuales deterioros significativos de su perfil financiero podrían dar paso a una revisión a la calificación. Ante este escenario de pandemia Feller Rate mantendrá una revisión permanente sobre los resultados mensuales del sector asegurador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Administración y Directorio con experiencia aseguradora.
- Estrategia de expansión conservadora y coherente con recursos disponibles.
- Solvencia patrimonial fuerte.
- Conservador perfil de políticas de suscripción y gestión de negocios.
- Eficiente y sólido soporte de reaseguro.

Riesgos

- Fuerte competencia en la industria.
- Alta concentración de cartera.
- Presiones para fortalecer el crecimiento y diversificación.
- Exigencias regulatorias permanentes.
- Riesgos de la pandemia y crisis económica

Solvencia Tendencia	Apy Fuerte (+)
------------------------	-------------------

PERFIL DE NEGOCIOS

Foco en el crecimiento con rentabilidad técnica sustentable.

Propiedad

El Productor S.A. fue constituido en Asunción el 27 de junio de 1964, siendo su origen un conjunto de productores de seguros. Hoy la propiedad está concentrada en la familia Pavía. Desde el año 2016 el Lic. Reinaldo David Pavía V. ocupa el cargo de presidente del directorio.

Un alto compromiso en la gestión y respaldo operacional caracteriza a la familia Pavía, que posee, además, inversiones inmobiliarias de relevancia, destinadas a generar renta.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) El Productor no constituiría en conjunto con las actividades familiares un grupo financiero de riesgo para la aseguradora o para el sistema.

Administración

Estructura administrativa eficiente, con adecuados controles y capacidades alineadas a la gestión de seguros.

Una estructura de comités de gerencia y de directorio aportan supervisión en gestión de riesgos, técnicas, finanzas y control interno. Manuales actualizados de gobierno corporativo dan forma a su accionar. La gestión aseguradora se soporta en manuales y políticas de seguros y reaseguros, que abarcan todas las funciones relevantes del ciclo del seguro. Ello incluye responsabilidades tales como la planificación de los servicios de tecnología informática y la prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

La estructura gerencial está compuesta por un equipo de profesionales de amplia experiencia en el mercado asegurador. Además de la Gerencia General, contempla dos Gerencias de Línea. Finanzas y Técnica, más Staff de apoyo al Directorio en Auditoría Interna, Asesoría Legal, Tributaria, Asesoría de TI y LDFT, además del cargo de Oficial de Cumplimiento. El comité técnico participa en el control operacional del ciclo de prospección y suscripción de pólizas, entregando confiabilidad a los accionistas y reaseguradores.

La organización es funcional y eficiente, contando con 43 colaboradores, dotación y recursos coherentes con un plan conservador de crecimiento. Capacitaciones, entrenamiento de su personal, y fortalecimiento de las relaciones contractuales, dan forma a un equipo muy estable de colaboradores.

EL Productor cuenta con la plataforma financiera, contable y de producción SEBAOT, soporte común a toda la industria. Innovaciones tales como aplicaciones web de gestión para agentes, avisaje de siniestros, gestión de cobranza, redes de pago, emisión de pólizas digitales, firma facsimilar, forman parte de diversas soluciones operacionales implementadas integrando un conjunto de mejoras destinadas a fortalecer la eficiencia, productividad y solidez a los servicios de apoyo a agentes y asegurados. Muy relevantes en el actual ciclo de pandemia.

Los informes de los auditores externos se encuentran en proceso. No se conoce de sanciones administrativas en proceso regulatorio de alguna relevancia.

Desde marzo 2020 la aseguradora se ve enfrentada a la crisis de salud y de la economía del país. La administración asume un conjunto de fortalecimientos internos, siguiendo las ordenanzas regulatorias y de confinamiento. Se desarrolla un plan de continuidad operacional, que incluye aspectos como la vigilancia de la liquidez, la cobranza, los gastos fijos, y el monitoreo de la red de proveedores.

Se organizan cuadrillas de emergencia y se configuran diversas medidas de protección a sus colaboradores y clientes. Actualmente, la administración está comprometida en dar plena alineación a las exigencias de seguridad pública, ante una pandemia que no cesa de afectar a la población paraguaya.

Solvencia
Tendencia

Apy
Fuerte (+)

Estrategia

Autorizada para operar en los seguros patrimoniales y seguros de vida de corto plazo (Colectivos).

La estrategia de mediano plazo es liderada por el presidente de la aseguradora y contempla un plan focalizado en la diversificación y expansión comercial, la calidad del servicio y el respaldo financiero de las obligaciones de seguros. Junto con ello, se contempla continuar fortaleciendo el grupo humano que configura la dotación de la aseguradora.

Históricamente la aseguradora ha basado su desempeño competitivo en perfiles de seguros atomizados, complementados por algunas coberturas técnicas y de mayor severidad. Un sólido perfil de reaseguros y de liquidez le permiten participar en licitaciones del estado, y de entidades de servicios públicos.

Entre las características diferenciadoras están, por ejemplo, la innovación tecnológica, el fortalecimiento de la plataforma SEBAOT, la accesibilidad a los asegurados y agentes, la gestión remota de siniestros y de la cobranza.

Fortalecer el crecimiento requiere consolidar la cartera de agentes junto a esfuerzos en diversificar productos y expansión territorial. Los ajustes inorgánicos del mercado generan espacios para captar nuevos agentes, lo que está colaborando a dar forma a una mayor base de oportunidades. Entre 2019 y 2020 se incorpora una nueva cartera, cuya producción está sumando coberturas y diversificación.

La compañía ha continuado desarrollando nuevos productos, revisando, además, la parrilla actual, para adecuarla a los ajustes de demanda de la pandemia. Evaluaciones de montos expuestos, franquicias, riesgos limitados, forman parte de las evaluaciones caso a caso.

Nuevos seguros tales como RC para médicos y seguros de vida escolar, lanzados en el ejercicio anterior se agregan a otros, tales como RC para contadores y Seguro para deportistas de elite, todo ello, con el objetivo de seguir mejorando el cruce de productos y la fidelización de agentes.

Un importante cambio de imagen corporativa fue realizado en 2019, incluyendo el rediseño de sus oficinas centrales.

El Productor cuenta actualmente con cuatro agencias en ciudades consideradas estratégicas para el desarrollo de su plan: CDE, Minga Guazú, Hernandarias y Obligado. Cuenta, además, con tres oficinas de representación en CDE, más una reciente en la zona de Aviadores del Chaco, en el eje corporativo de Asunción.

Históricamente ha sido relevante la participación en licitaciones públicas, lo que generó presiones de renovación. En los años recientes ha ido disminuyendo esta exposición, siendo reemplazada con producción de nuevos agentes. Desde el año anterior la oportunidad de pago de los seguros contratados con el Estado se ha visto afectada por las crisis económicas.

Solvencia
Tendencia

Apy
Fuerte (+)

Posición competitiva

Compañía de tamaño intermedio, mantiene alta concentración en vehículos.

La posición competitiva general de El Productor se mantiene relativamente estable, en el puesto 20 del ranking de primas devengadas, subiendo algunos lugares respecto de años anteriores.

Se posiciona en el segmento de aseguradoras mediano-pequeño, que alcanzan un tamaño entre 1% y 2% de mercado. En el año 2013 alcanza su máximo nivel, con el 2,1% de mercado total, siendo Riesgos Varios y Automóviles sus principales secciones.

En los últimos tres años se incrementa la concentración en el segmento automóviles, hasta un 78% de la cartera bruta. Un 15% está distribuido equitativamente entre Incendio, RC y Riesgos Varios.

A junio 2020 alcanza una producción de G. 33.700 millones, un 4,5% inferior al año anterior. Ello reflejó una baja significativa en cuentas estatales licitadas, así como presiones de renovación, atribuibles al ciclo de la pandemia.

Revisión de la suscripción y presiones competitivas, mantiene una presión permanente sobre su participación de mercado.

La cartera de automóviles comprende perfiles de automóviles de mayor valor, lo que requiere de apoyo de reaseguro. En el ejercicio 2018/2019 creció un 23%, en tanto que a junio 2020 lo hace sólo en un 1,7%, logrando mantener un 2,1% de participación.

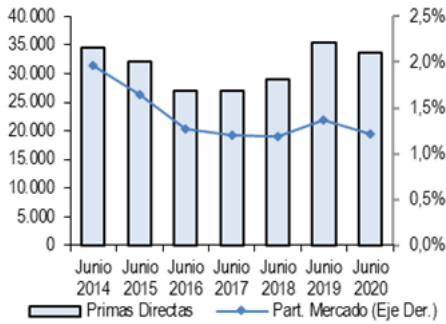
Las renovaciones de seguros de Automóviles se mantienen presionadas, al igual que las carteras colectivas del Estado. La pandemia genera efectos relevantes sobre la renovación y la producción nueva. El Estado se ha visto afectado por la falta de recursos generados por la tributación y las presiones de gasto del escenario salud pública.

El resto de las líneas no muestran fluctuaciones relevantes. El desafío de crecer y diversificarse, continua presente.

La facturación en agentes ha aumentado de relevancia. Las licitaciones alcanzan cerca del 12% de las primas, bajando su peso relativo respecto años anteriores. En términos geográficos, su casa matriz, en Asunción, es el principal generador de ingresos siendo Ciudad del Este su segunda posición más relevante. La pandemia ha presionado la actividad fronteriza y la producción de seguros de las agencias. La producción de reaseguro activo baja en un 50%, llegando a G 631 millones.

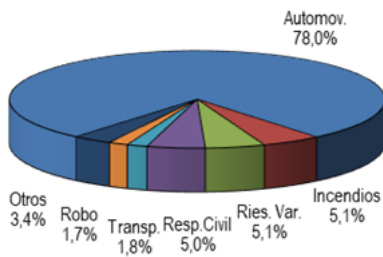
Las proyecciones de crecimiento para el año 2021 son conservadoras, en línea con expectativas desfavorables para la actividad económica y el consumo en el país. Para esta etapa los principales objetivos son sostener una producción coherente con los niveles de gasto de la aseguradora, que le permitan transitar satisfactoriamente sin consumir sus recursos excedentarios de patrimonio, y sin necesidad de efectuar ajustes significativos a su escala de operaciones.

Prima Anual y Participación de Mercado



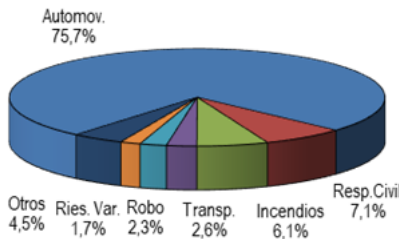
Diversificación de Cartera Prima Directa

Junio 2020



Diversificación de Cartera Prima Retenida

Junio 2020



Solvencia
Tendencia

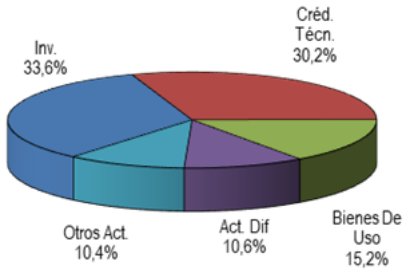
Apy
Fuerte (+)

PERFIL FINANCIERO

Altos respaldos de solvencia regulatoria respecto del volumen de sus operaciones.

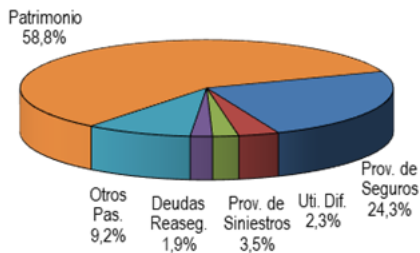
Estructura de Activos

Junio 2020

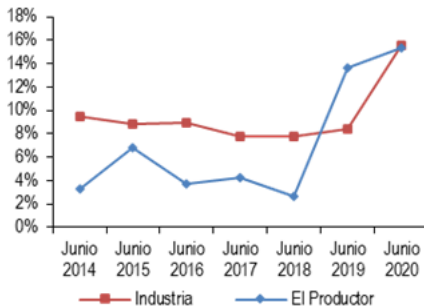


Estructura de Pasivos

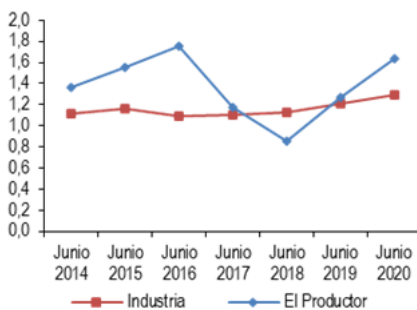
Junio 2020



Cartera Vencida / Cartera Total



Posición de Liquidez



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

Estructura financiera conservadora y sólida.

A lo largo de los años la estructura financiera de El Productor ha sido muy conservadora y superavitaria respecto al ciclo de seguros que administra. Los principales activos de respaldo (disponibilidades, créditos técnicos vigentes, inversiones financieras y propias) suman G. 50.000 millones, para un total de pasivos por G. 28.000 millones. Un endeudamiento muy por debajo de la media del mercado ha caracterizado su perfil. Un alza, al cierre de junio 2018, fue resultante de la acumulación de cuentas por pagar a reaseguradores en una etapa de ajustes al programa.

Sus principales activos de respaldo son la cartera de inversiones y sus créditos técnicos vigentes. En los dos últimos años sus créditos técnicos vencidos aumentan sostenidamente, reflejo del alza en algunas operaciones con empresas estatales. En los últimos años los cargos por provisiones bajan, reflejando mejoras a la gestión de cobranza y calidad de la cartera de asegurados. Al cierre de junio 2020 se aplica la modificación regulatoria a las provisiones de incobrables, lo que colabora también a postergar cargos a resultados, aunque con bajo impacto en la aseguradora.

Las disponibilidades alcanzan a unos G. 6.600 millones, saldo similar al año anterior. Las inversiones alcanzan a G. 22.700 millones, aumentando en unos G. 3.000 millones. De estos, unos G. 15.000 millones corresponden a CDA's en el sistema financiero local, y el resto a bienes raíces para arriendo. Los bienes de uso se mantienen estables, en G. 10.300 millones, y corresponde fundamentalmente a la oficina principal. La solidez de las disponibilidades le permite la participación en licitaciones estatales. Las inversiones siguen creciendo sostenidamente, soportado en la capacidad de la compañía para generar recursos operacionales. A junio 2020 el flujo operacional fue superavitario respecto del año anterior, reflejo de menores egresos por reaseguros.

Su principal pasivo corresponde a la provisión técnica de seguros, propio del foco en automóviles. La reserva de siniestros es estable y alcanza cerca de los G. 2.000 millones. Las deudas con intermediarios son crecientes, reflejo del aumento de la venta a través de agentes. Finalmente, en 2020 el pasivo con reaseguradores se reduce, producto de la reducción del flujo cedido al reaseguro.

El patrimonio neto se sigue fortaleciendo, reflejando las utilidades retenidas cada año, neto de dividendos por unos G. 900 millones, del orden del 25% de las utilidades. Desde el año 2017 el capital social se mantiene estable en G. 20.000 millones. No se esperan cambios relevantes a la política de reparto de dividendos, lo que colabora a mantener la liquidez.

— INVERSIONES

Las decisiones de inversión son tomadas por el presidente ejecutivo, en conjunto con el gerente general y la gerente de finanzas. Son supervisadas por el comité de finanzas, que entre otras funciones debe revisar la política de inversión y su ejecución.

La cartera de inversiones financieras alcanza a G. 22.700 millones, destinadas fundamentalmente a las coberturas requeridas de reservas y fondo de garantía. Se encuentra en su totalidad expresada en guaraníes. Su perfil crediticio es coherente con la clasificación asignada a la aseguradora. Se mantienen US\$ 500 mil en inversiones o disponibilidades, para respaldar el patrimonio mínimo regulatorio.

La cartera de bienes raíces ha sido históricamente relevante. Unos G. 10.400 millones, están respaldados en uso propio, donde la casa matriz representa unos G. 8.000 millones. Cuenta además con inversiones para arriendo por G. 5.800 millones, en Asunción y Encarnación.

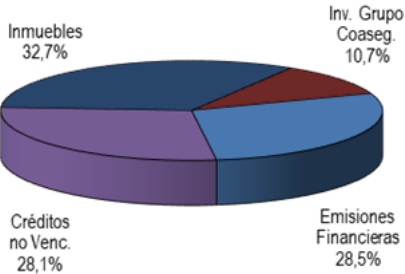
En 2019/2020, la rentabilidad de la cartera reporta niveles normales, con ingresos por unos G. 1.700 millones. La elevada rentabilidad de 2018 se debe a ingresos extraordinarios generados en la compraventa de propiedades. En los dos últimos años el retorno de inversiones ha generado un 30% de las utilidades antes de impuestos. Las bajas tasas de interés del sistema financiero se compensan con los ingresos por arriendos.

Solvencia
Tendencia

Apy
Fuerte (+)

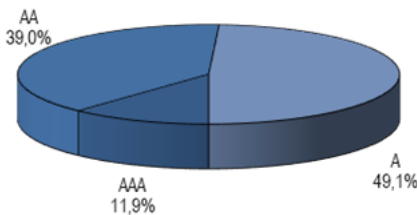
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

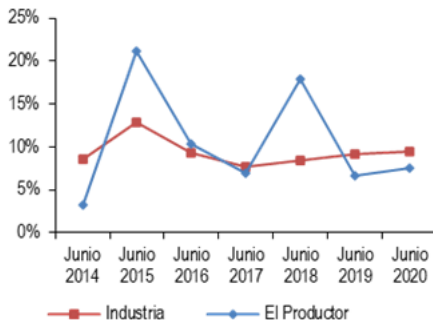


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

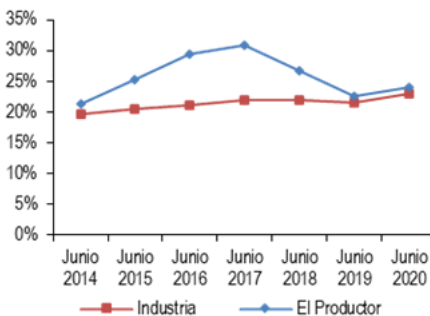
Junio 2020



Rentabilidad Inversiones



Gasto Explotación / Primas



— SOLVENCIA

El Productor cuenta con elevados resguardos patrimoniales y de inversiones. Al cierre de junio 2020 la cobertura de PPNC a MSMR alcanzó sobre las 7,9 veces, una de las coberturas más altas del mercado. Aumentos paulatinos de la proporción de Automóviles en el portafolio, va incidiendo en mayores exigencias de Margen de Solvencia, que, hasta la fecha no se han reflejado en esta favorable cobertura.

La representatividad de las inversiones está cubierta adecuadamente, con un superávit de cerca de G mil millones. Las inversiones de respaldo del Fondo de Garantía alcanzan unos G. 11.500 millones para una obligación de G. 10.500 millones. Reporta, además un superávit de activos suplementarios por G. 8.300 millones.

Entre los principales riesgos que enfrenta la aseguradora actualmente están su acotada diversificación de negocios y participación de mercado, y su elevada dependencia al seguro de automóviles. Las ventajas de esta posición son su simplicidad técnica y operacional, además de la demanda por mantener vigentes los seguros de automóviles, más allá de los ciclos económicos de un país, caracterizado por una alta valoración del automóvil como medio de transporte personal.

Con foco en el actual ciclo económico, Feller Rate mantendrá una evaluación permanente del resultado de las aseguradoras, con especial sensibilidad en la producción, la cobranza y la liquidez.

En el caso de El Productor, su calificación futura dependerá del desempeño de sus principales indicadores de rentabilidad técnica y patrimonial, así como, de la diversificación y crecimiento de negocios. Junto con ello, será también fundamental mantener razonablemente estables los indicadores de solvencia patrimonial, respaldo de inversiones y solidez del reaseguro, que la caracterizan actualmente.

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura operacional coherente con escala de negocios y perfil de cartera

La estructura operativa y gerencial se ha ido dimensionando para soportar un volumen operacional creciente, sobre la base de una cartera comercial de alta incidencia de los seguros de automóviles. Su inversión en oficinas propias e imagen corporativa es creciente, junto con los esfuerzos de apoyo tecnológico a la gestión de canales. La red geográfica también ha ido aumentando. Con estas inversiones, la plataforma operacional está alcanzando niveles de respaldo coherentes con el plan estratégico de mediano plazo.

Entre junio 2019 y junio 2020 los gastos de explotación se mantuvieron estables, en torno a los G. 8.200 millones. En tanto que, el gasto de producción ha ido aumentando, reflejo de la mayor participación de los agentes en la base de distribución. Hoy alcanzan del orden del 22% de la prima, similar al observado en el mercado.

Producto del cambio de retención de la cartera de automóviles a junio 2020 los ingresos de reaseguro generaron unos G. 3.000 millones, menor que en años anteriores. Así, los descuentos de cesión cubrieron cerca del 40% de los gastos de producción. Por su parte, los costos del programa de reaseguro operativo bajan nuevamente respecto de años anteriores. Una favorable siniestralidad bruta recurrente colabora a ello.

En 2020 el retorno de inversiones aportó unos G. 1.700 millones, y, el resultado técnico neto alcanzó los G. 2.700 millones, ambos resultados bastante similares al año anterior. El resultado técnico de 2020 se encuentra marginalmente favorecido por el favorable desempeño de la siniestralidad de los meses de marzo a junio.

Los resultados a julio 2020 fueron muy acotados, pero positivos compensando un leve déficit operacional con ingresos de inversiones. Las presiones de renovación de cuentas y la cobranza pueden presionar los siguientes seis meses.

Como parte de su planificación estratégica la administración contempla escenarios negativos de ocurrencia, que, en el actual ciclo de pandemia pueden resultar de real valor. Liquidez, gastos directos e indirectos, reaseguros, vencimientos de inversiones, son algunos elementos relevantes para considerar.

Solvencia
Tendencia

Apy
Fuerte (+)

**DESEMPEÑO DE LA
CARTERA DE RIESGOS**

Concentración de la cartera no ha expuesto el desempeño técnico histórico.

Resultados técnicos

Favorable siniestralidad global de todo el portafolio.

El desempeño técnico global de la cartera de El Productor está fuertemente apalancado a la evolución de la siniestralidad de Automóviles. El resto del portafolio esta ampliamente diversificado no generando una exposición adicional relevante.

Paulatinamente, se ha aumentado la retención de la sección automóviles y se ha fortalecido su desempeño técnico. Ello ha permitido incrementar los ingresos técnicos del portafolio global. Automóviles explica el 67% del resultado bruto total del año 2020. Un favorable desempeño entre marzo y junio 2020 se ve reflejado en bajas de un par de puntos a la siniestralidad. Ello, en línea con la tendencia favorable de los años anteriores. El mercado reporta bajas de unos 5 puntos porcentuales.

El perfil técnico global del portafolio es muy sólido, no apreciándose escenarios de alta siniestralidad bruta. Los únicos casos visibles corresponden a carteras muy pequeñas, sin incidencia global.

Mas aun, en los tres últimos años la siniestralidad global ha bajado desde el 40% al 33%, contra una industria que se sitúa en torno al 43%.

Las mejoras obedecen a mayores controles en la suscripción y revisión de tarifas del segmento automóviles. Esta cartera continúa creciendo y la retención global se incrementa, lo que obliga a cuidar el perfil técnico.

Otras carteras no reportan siniestros netos relevantes, no obstante, en años anteriores, algunos siniestros del reaseguro activo incidieron negativamente. Accidentes a pasajeros, a través de los grupos de coaseguro, reporta una siniestralidad acotada y estable.

Al cierre de junio 2020 la retención media subió nuevamente, llegando hasta el 70%, reconociendo el cambio efectuado en 2018/2019 a la retención de su cartera principal. Comparativamente, en El Productor la retención media de Automóviles se mantiene por debajo de la industria que se caracteriza por un amplio uso de coberturas del tipo exceso de pérdida.

Un adecuado control de los costos de repuestos, mejoras al recupero de siniestros por subrogación, controles permanentes sobre la suscripción, son tareas esenciales en que El Productor basa el resultado técnico, principal fuente de generación de la aseguradora.

La aseguradora está presentando sus notas técnicas completas conforme al calendario de la SIS, que, para este año contempla algunas reprogramaciones y extensión de plazos.

Reaseguro

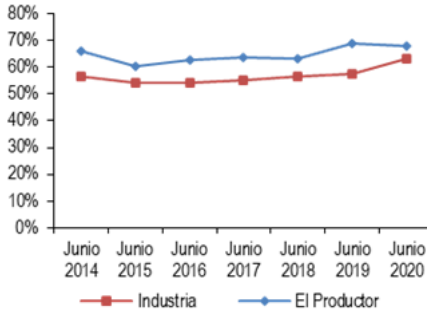
Programa de reaseguro genera protección eficiente y de alta calidad crediticia.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro de las aseguradoras. Junto con ello hay un alto celo regulatorio sobre la gestión del reaseguro y el desarrollo de políticas y procedimientos internos para cada una de ellas.

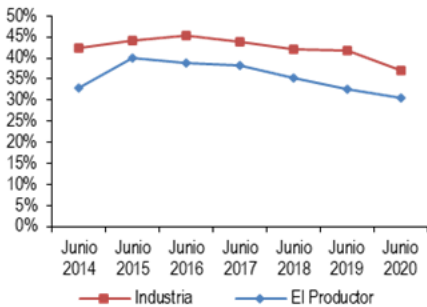
ELP basa sus protecciones de reaseguro en una combinación de cuota parte 65/35 para Automóviles, más programas operativos de exceso de pérdida, para Incendio, misceláneo, y Vida.

Se reasegura en Scor, AMLIN y Sirius en automóviles y, con Hannover y Korean Re en Incendio Y Misceláneos, mediante excesos de pérdida. En caución se accede a un cuota-parte 10/90 con Hannover. Los resultados históricos han sido favorables para sus reaseguradores.

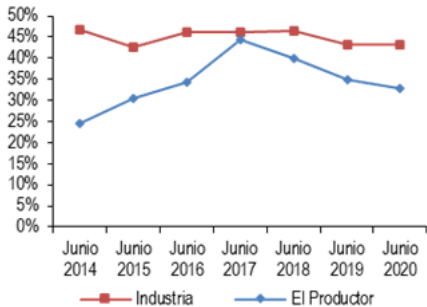
Margen Técnico



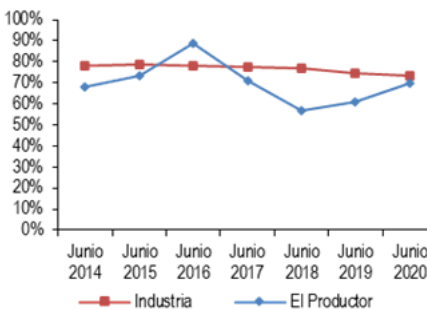
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Bruta



Retención



Solvencia	Octubre 2018	Octubre 2019	Octubre 2020
Tendencia	Apy Estables	Apy Fuerte (+)	Apy Fuerte (+)

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	11.872	10.765	8.898	10.131	6.163	6.632	380.739
Créditos Técnicos Vigentes	14.272	13.649	19.002	25.282	18.058	17.267	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	1.050	534	833	695	2.848	3.137	172.117
Inversiones	12.047	14.954	16.038	17.830	19.627	22.716	1.764.457
Bienes De Uso	5.568	5.342	5.240	9.689	10.433	10.297	270.068
Activos Diferidos	2.661	3.229	9.073	12.765	8.126	7.164	638.364
Otros Activos	1.387	554	723	481	618	416	95.078
Total de Activos	48.858	49.026	59.807	76.872	65.872	67.630	4.258.123
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.727	1.629	2.343	847	138	227	76.356
Deudas Por Reaseguros	246	259	4.500	11.584	2.731	1.288	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	14.484	13.609	15.737	20.409	17.556	16.431	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	3.006	2.543	2.105	2.344	2.008	2.376	236.616
Utilidades Diferidas	55	39	1.801	2.071	1.492	1.524	146.384
Otros Pasivos de Seguros	3.209	2.527	3.016	6.732	5.558	5.983	342.014
Total de Pasivos	22.727	20.606	29.502	43.987	29.484	27.830	2.419.322
Capital Social	18.000	18.000	20.000	20.000	20.000	20.000	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	95.254
Reservas	3.675	4.342	4.784	5.316	5.914	6.177	374.544
Resultados Acumulados	1.477	3.710	3.210	4.374	6.516	9.389	61.177
Resultado Del Ejercicio	2.978	2.368	2.311	3.195	3.958	4.234	374.829
Total Patrimonio Neto	26.131	28.420	30.305	32.885	36.388	39.800	1.838.801

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	32.138	27.079	26.894	28.897	35.327	33.656	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	3.388	3.796	1.532	531	944	631	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-9.493	-3.471	-8.164	-12.661	-14.129	-10.419	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
Total de Primas Netas Ganadas	26.033	27.405	20.262	16.766	22.141	23.869	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-11.316	-10.925	-13.024	-11.853	-12.908	-11.682	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	158	353	418	-256	332	-344	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	891	297	5.245	5.957	5.684	4.395	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-10.267	-10.276	-7.361	-6.152	-6.892	-7.631	-744.653
Resultado Técnico Bruto	15.766	17.129	12.901	10.613	15.249	16.238	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-4.614	-5.172	-5.239	-6.165	-6.521	-7.423	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	0	0	1.597	4.562	3.489	2.993	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.127	-1.287	-1.023	-868	-880	-689	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-8.965	-9.105	-8.784	-7.889	-8.194	-8.226	-635.924
Ajuste De Provisiones	-983	-737	1.339	-314	-389	-187	-11.517
Resultado Técnico Neto	76	827	793	-61	2.755	2.706	232.722
Resultado sobre Inversión	2.558	1.543	1.113	3.184	1.294	1.721	166.499
Resultado Extraordinario Neto	640	178	616	475	392	341	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	3.274	2.548	2.521	3.598	4.440	4.767	417.968
Impuesto a la Renta	-296	-180	-210	-403	-482	-534	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	2.978	2.368	2.311	3.195	3.958	4.234	374.829

Indicadores Financieros

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Solvencia							
Endeudamiento	0,87	0,73	0,97	1,34	0,81	0,70	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	1,00	0,96	0,67	0,51	0,61	0,60	1,10
Representatividad Inversiones	1,69	1,92	1,69	1,65	1,85	2,11	1,57
Operación							
Retención	73,3%	88,8%	71,3%	57,0%	61,0%	69,6%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	25,2%	29,5%	30,9%	26,8%	22,6%	24,0%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	16,2%	20,9%	16,4%	8,4%	10,8%	14,9%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	60,6%	62,5%	63,7%	63,3%	68,9%	68,0%	63,3%
Siniestralidad Neta	40,0%	38,8%	38,4%	35,2%	32,6%	30,5%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	19,5%	7,0%	24,4%	13,2%	8,8%	7,1%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	21,2%	10,3%	6,9%	17,9%	6,6%	7,6%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	11,4%	8,3%	7,6%	9,7%	10,9%	10,6%	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: 2 de octubre 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	
El Productor S.A. de Seguros	Solvencia Tendencia	Apy Fuerte (+)

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

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

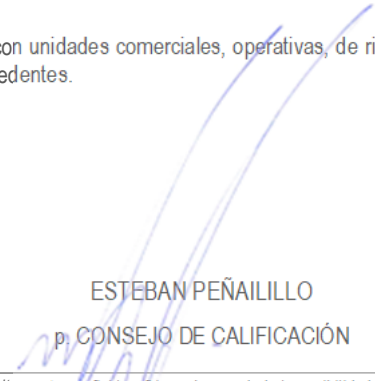
Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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


MARA BETSABE WEIL
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.