

EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

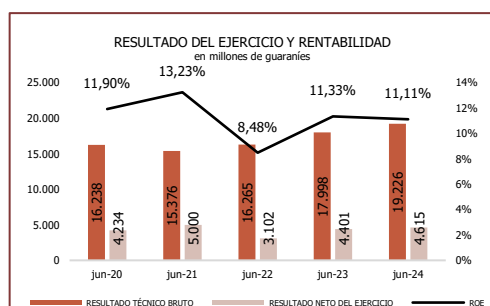
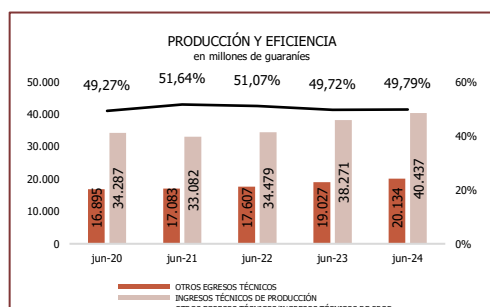
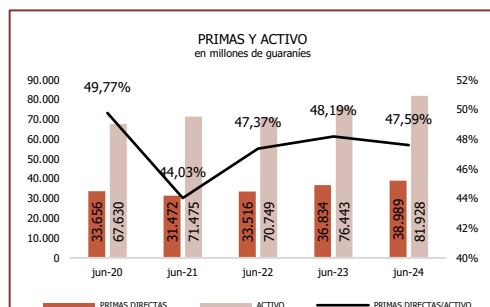
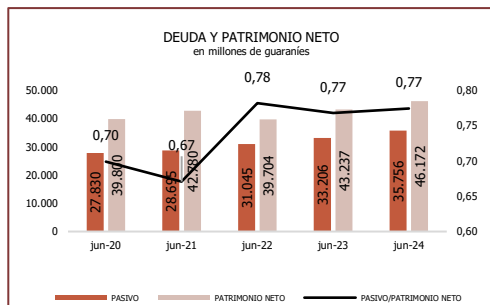
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de junio de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, a partir de la continua reinversión de una porción de las utilidades obtenidas y del compromiso de sus accionistas, acompañado de la favorable evolución de las primas y apropiados niveles de rentabilidad, sumado a las mejoras cualitativas en la gestión. En contrapartida, la calificación considera el mantenimiento de relativos elevados indicadores de cartera vencida y gastos técnicos, así como de siniestralidad, que absorben continuamente sus márgenes técnicos netos, dentro de un contexto de moderada evolución de márgenes operativos, con un modelo conservador de negocios y bajo una elevada competitividad.

El nivel de endeudamiento de la compañía se ha mantenido invariable en 0,77 en el periodo 2023-2024, siendo inferior a 1,28 del sector, luego del crecimiento del pasivo en 7,68%, desde Gs. 33.206 millones en Jun23 a Gs. 35.756 millones en Jun24, y considerando el incremento del patrimonio neto en 6,79%, hasta Gs. 46.172 millones, donde el capital integrado siguió en Gs. 30.000 millones, y las reservas se incrementaron hasta Gs. 11.556 millones, derivado de la continua constitución de reservas facultativas. Por su parte, el ratio de pasivo/resultado técnico bruto fue de 1,86, manteniéndose por debajo de 1,97 del sector.

Por su parte, los activos aumentaron en 7,17%, hasta Gs. 81.928 millones en Jun24, con el incremento de las disponibilidades, los créditos técnicos y bienes de uso, pero siendo acompañados por una leve disminución de las inversiones. Por su parte, las primas aumentaron en 5,85%, hasta Gs. 38.989 millones en Jun24, lo que derivó en una leve disminución del ratio de primas/activo de 48,19% en Jun23 a 47,59 en Jun24, con lo cual se mantiene inferior a 62,17% del sector.

Respecto a la posición de liquidez, se mantuvo razonable respecto a los niveles de compromisos asumidos y la estructura financiera, aunque comparativamente menores al sector aún. Las disponibilidades aumentaron 14,40% hasta Gs. 9.430 millones, mientras que las inversiones bajaron levemente en 2,07% hasta Gs. 25.754 millones. Con esto, el ratio de disponibilidades+inversiones/provisiones técnicas bajó de 1,15 en Jun23 a 1,09 en Jun24, inferior a 1,47 del sector, además del margen de representatividad desde 1,19 hasta 1,109, con lo cual se ubicó por debajo de 1,25 del promedio del mercado de aseguradoras.

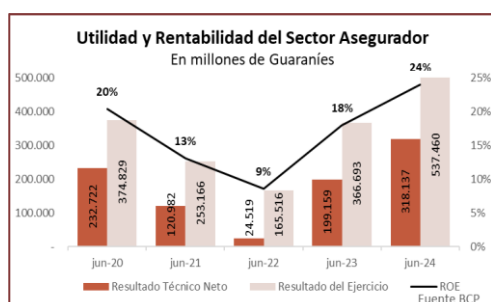
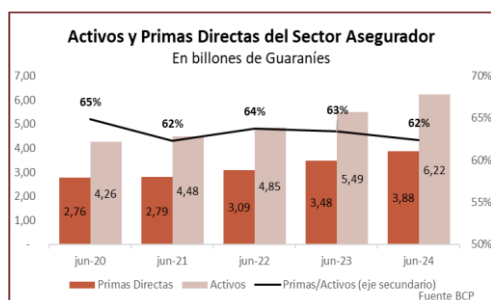
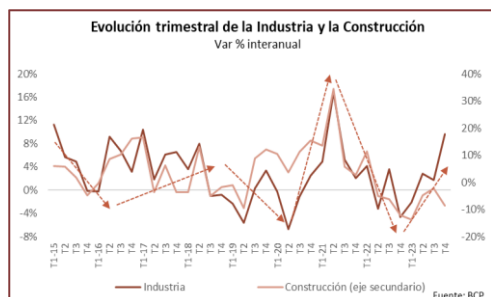
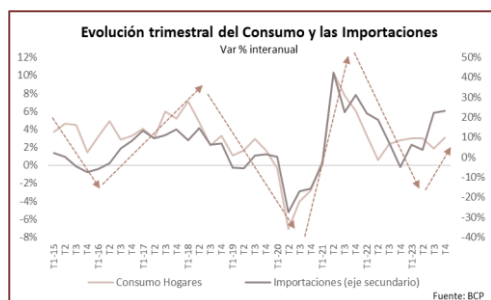
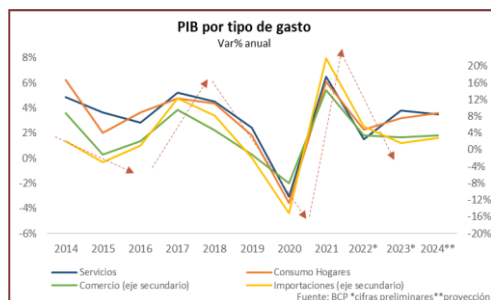
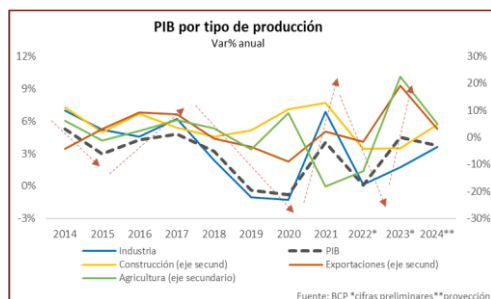
Cabe señalar que los siniestros directos subieron 7,65% respecto a Jun23, hasta Gs. 15.990 millones en Jun24, así como el nivel de recupero de siniestros, lo que permitió el leve aumento de 2,80% del déficit de los siniestros netos ocurridos hasta Gs. 9.891 millones. Sin embargo, continua con una posición menos favorable de eficiencia operativa con respecto al sector, con un el relativo



elevado ratio de gastos operativos en 46,98% y el índice de margen técnico de 7,31%, frente a los 8,12 del sector. La compañía continuó con un favorable desempeño, con el aumento en 8,74% del resultado técnico neto hasta Gs. 2.955 millones en Jun24, lo que sumado a las mayores ganancias netas de inversión en Gs. 2.083 millones, generó el incremento de la utilidad neta en 4,88% hasta Gs. 4.615 millones en Jun24, mientras que los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) fueron de 11,11% y 5,63%, ambos por debajo de los 24,41% y 8,60% del sector, respectivamente.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de El Productor, considerando la continua evolución de sus operaciones y de las mejoras en la gestión, bajo un modelo de negocios conservador, con apropiado desempeño técnico a partir del mantenimiento de los niveles de eficiencia.	- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento con apoyo de su grupo controlador. - Continuo aumento de sus primas devengas y resultados técnicos brutos. - Adecuados niveles de rentabilidad. - Razonable posición de liquidez, cobranzas y cobertura de obligaciones.	- Elevada competencia y concentración en canales de comercialización y producción de primas. - Moderado niveles de producción, con un conservador perfil. - Importantes gastos de siniestros y operativos absorben sus resultados, con efecto en las utilidades netas obtenidas.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

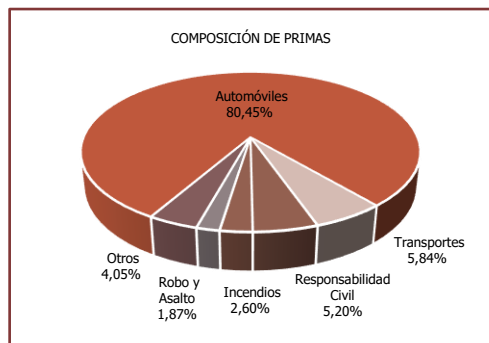
En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5.49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Aseguradora con 60 años de trayectoria en el mercado, con foco en la producción de pólizas de automóviles y acotado posicionamiento en el sector

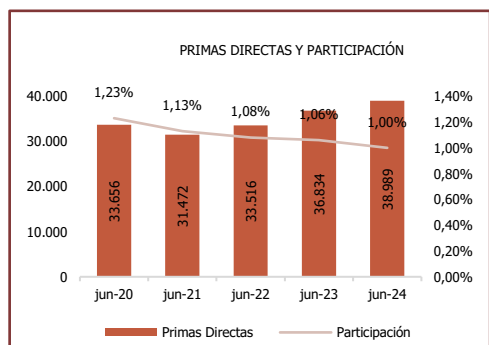
El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros inicia sus operaciones en el año 1964 y cuenta con 60 años de trayectoria en el mercado asegurador, operando en el ramo de seguros patrimoniales o elementales. Su cartera se encuentra focalizada principalmente en automóviles y en menor medida, en las secciones de transportes, responsabilidad civil e incendios.



Para el desarrollo de sus actividades comerciales y administrativas, tiene su casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, así como un nuevo Centro de Atención Tecnológico. Además, cuenta con agencias y oficinas de representación distribuidas en ciudades estratégicas, tales como Ciudad del Este, Hernandarias, Obligado, Encarnación y Minga Guazú.

Al cierre del ejercicio, las primas directas han registrado un aumento del 5,85% desde Gs. 36.834 millones en Jun23 hasta Gs. 38.989 millones en Jun24, con una elevada concentración en la sección de automóviles (80,45%), seguida de las secciones de transporte (5,84%), responsabilidad civil (5,20%) e incendios (2,60%).

En términos de canales de venta, los agentes y brókeres contribuyeron con el 78,70% de la producción, mientras que las licitaciones y la producción directa han generado el 13,25% y 5,01%, respectivamente; a su vez mantiene una baja proporción mediante reaseguro activo (3,04%). Al respecto, la fuerza de ventas se encuentra conformada por 70 intermediarios.



La compañía se caracteriza por un perfil conservador de negocios, reflejado en la evolución de las primas directas generadas y su participación en el mercado. En tal sentido, su cuota de mercado ha sido acotada y con tendencia decreciente, pasando de 1,23% en Jun20 a 1,08% en Jun22 y 1,00 % en Jun24, que lo posiciona en el puesto 25 de 34 compañías activas.

Considerando las líneas de negocios, posee una cuota de 2,25% en la sección de accidentes a pasajeros, 1,94% en automóviles y 1,68% en responsabilidad civil. Así también, la cuota de la entidad con relación al rubro de seguros

patrimoniales se ha ajustado desde 3,09% en Jun23 hasta 2,98% en Jun24, donde se mantuvo en el puesto 12 de 21 aseguradoras.

El plan estratégico de la compañía integra la planificación económica-financiera, estratégica y organizativa para abordar sus objetivos, lo que proporciona un marco claro para el funcionamiento eficiente de cada área. Asimismo, adiciona el objetivo de continuidad de negocio, en función de una evaluación continua de la liquidez a corto plazo, así como también de los riesgos financieros y operativos inherentes de la compañía. En cuanto a la ejecución presupuestaria, ha alcanzado un cumplimiento del 97% de la utilidad proyectada.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad de carácter familiar, con activa participación en la dirección de la empresa y estructura organizacional acorde a sus operaciones

DIRECTORIO	
Director Titular- Presidente	Sr. David Pavía Vega
Director Titular- Vicepresidente	Lic. Reinaldo Pavía Maldonado
Director Titular	Lic. Rodrigo Martínez Lezcano
Director Suplente	Lic. Teresa Vega de Pavía
Director Suplente	Lic. Daniela Pavía Vega
Síndico Titular	Lic. Rocio Vaccaro Román
Síndico Suplente	Dr. Marcelo Giménez Recalde

Con respecto a la propiedad de la compañía, esta se encuentra concentrada en su accionista principal, el Lic. Reinaldo Pavía Maldonado, quien cuenta con el 99% de participación sobre el capital y a su vez ocupa el cargo de Vicepresidente del Directorio, mientras que el 1% restante corresponde a la Lic. Teresa Vega de Pavía. Por su parte, la presidencia del directorio recae en la segunda generación familiar, el Sr. David Pavía Vega.

El capital integrado se mantuvo invariable desde Jun22 en un valor de Gs. 30.000 millones, representados por 30.000 acciones nominativas con un valor nominal de Gs. 1 millón por acción. Al respecto, según última modificación de su estatuto, el capital social

aumentó hasta Gs. 50.000 millones, con una emisión y suscripción de 40.000 acciones.

La plana directiva del Productor S.A. de Seguros se compone de 3 directores titulares, 2 directores suplentes, 1 síndico titular y 1 síndico suplente. Cabe señalar que la conformación del directorio ha registrado cambios con relación al periodo anterior

PLANA EJECUTIVA	
Gerente General	Abog. David Godoy Leguizamón
Gerente Administrativo Financiero	C.P. Liliana Domínguez Román
Gerente Técnico	Sr. Félix Gómez
Encargado Regional	Sr. Juan Brizuela
Oficial de Cumplimiento	Lic. Verónica Villanueva

mediante la incorporación del Lic. Rodrigo Martínez Lezcano como Director Titular, y otra modificación que se registra es la salida de los directores titulares Lic. Heraldo Galeano Derbaz y el Abog. David Godoy Leguizamón.

La plana ejecutiva es encabezada por la Gerencia General, que a su vez recibe apoyo de las áreas de T.I., marketing, y gestión de personas. El mismo dirige 3 áreas: la gerencia técnica (emisión, reaseguro, licitaciones, comercial), la gerencia administrativa y financiera (tesorería, cobranzas, contabilidad, servicios generales)

y el departamento de siniestros (siniestros, recupero, recepción). Al corte, la nómina aumentó a 53 funcionarios debido a la apertura de un nuevo centro de atención en la ciudad de Asunción.

Por otra parte, la compañía ha avanzado en la implementación de políticas clave de gobierno corporativo, entre las que se destacan la mejora continua en la gestión de riesgos, a través de controles más rigurosos y la revisión constante de las políticas y procedimientos; la adopción de políticas de transparencia en la toma de decisiones y la aplicación de normas rigurosas para la distribución de dividendos e inversión de los recursos de la compañía. Además, la empresa ha establecido canales efectivos de comunicación con sus accionistas y otras partes interesadas, con el fin de mantener una relación abierta y de confianza.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa sustentada en políticas y manuales, con sistema de control interno efectivo, aunque con oportunidades de mejora en el sistema informático

La gestión operativa de la entidad se rige por una serie de políticas bien definidas. La política de inversión está orientada a la gestión óptima de los recursos económicos, considerando criterios fundamentales como solvencia, calificación, riesgo de disponibilidades y rentabilidad. Al corte, la compañía ha realizado renovaciones y reinversiones de Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA). Asimismo, dispone de un manual de suscripción en donde se establecen los criterios generales para la aceptación de riesgos y otorgamiento de coberturas de las diferentes secciones. Dicho manual también contempla las políticas de inspección para cada sección. En esta línea, cabe señalar que la entidad prioriza los riesgos de baja y moderada frecuencia de pérdidas.

Por su parte, la gestión de cobranzas se fundamenta en un manual de procedimientos, que define la moneda de pago, financiación y plazos, medios de pago, documentaciones de respaldo y un sistema de gestión de recuperación de cartera, realizada por gestores según tramos de días de atrasos, por medio de llamadas telefónicas, correos, notificaciones y procesos de negociaciones. En este sentido, la entidad ha implementado una serie de acciones tendientes a mejorar la gestión de las cuentas a cobrar, aumentar la eficiencia de los procesos y fortalecer la relación con los clientes. De esta forma, se destaca la incorporación de un nuevo gestor especializado, la apertura de una nueva agencia y la ampliación de las opciones de pagos, como el débito automático y tokefon.

En cuanto a los reaseguros, trabaja activamente con Hannover Re y la Reaseguradora Patria para las secciones de incendio y misceláneos, en la modalidad de exceso de pérdida, con contrato de tipo XL, calificaciones de "AA-" de la Standard & Poor's, "A+" y "A (Excellent)" de la AM Best; en la sección de caución se ha renovado con Hannover Re, mediante contratos proporcionales, mientras que la sección de automóviles se encuentra respaldada por las reaseguradoras Scor Re, MS Amlin AG y Mapfre Re, por medio de contratos proporcionales cuota parte y exceso de pérdida.

El control interno de la compañía se basa en un Plan de Auditoría anual en el que se detalla el cronograma de actividades y procedimientos. El Departamento de Auditoría Interna realiza controles mensuales a los departamentos de Siniestros, Emisión, Tesorería, Contabilidad y Cobranzas. Así mismo, se realizan controles diarios de caja, controles sorpresivos a los diferentes departamentos por temas puntuales de control como ser producción, morosidad, rendiciones, gastos administrativos, gastos de siniestros, entre otros. Dicho plan se encuentra con un alcance de aproximadamente el 80% al cierre del ejercicio 2023-2024.

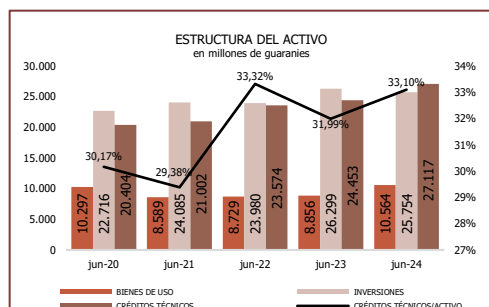
En cuanto al ambiente tecnológico, se destaca la actualización de los servidores, el refuerzo del plan de contingencia, la clasificación de la información, el seguimiento de las auditorías, la apertura del nuevo centro de atención en Aviadores con un sitio alterno de alta disponibilidad y la migración del correo a Office 365. Para la gestión del riesgo informático, cuenta con un sistema de monitoreo Pandora, certificados en todos los servidores y constantes pruebas de pentest de manera a identificar y corregir vulnerabilidades. Asimismo, se encuentra en proceso de implementación el sistema de tickets y SIEM (Wazuh). Al respecto, el grado de cumplimiento del plan informático fue del 95%.

En relación con los aspectos regulatorios, los activos representativos de los fondos invertibles ascendieron a Gs. 18.946 millones, para una exigencia de Gs. 17.761 millones, lo que implica un superávit de Gs. 1.186 millones al corte analizado. Por otra parte, la compañía se ha caracterizado por mantener holgados niveles de solvencia regulatoria, en ese sentido, el Patrimonio Propio No Comprometido ascendió a Gs. 42.098 millones, lo que le permitió registrar una cobertura sobre el margen de solvencia igual a 7,93 veces, superior al 7,7 del año anterior. Finalmente, los activos representativos del fondo de garantía fueron Gs. 15.252 millones, mientras que la exigencia fue de Gs. 12.629 millones, lo que derivó en un superávit de Gs. 2.623 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo crecimiento del activo, conformado principalmente por créditos técnicos e inversiones, aunque con un nivel de morosidad por encima del sistema asegurador

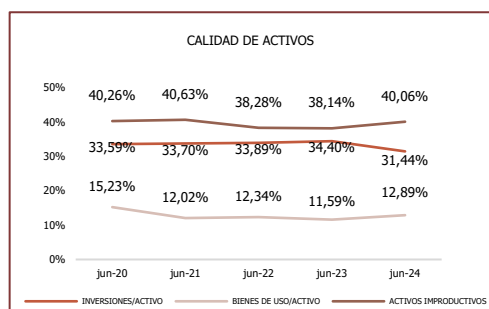
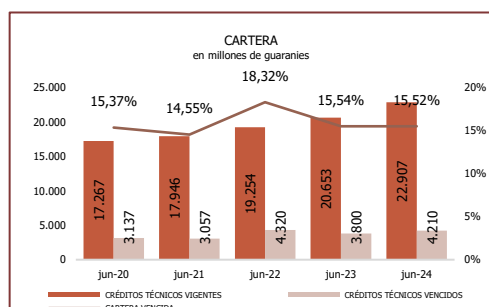


El activo total de la compañía ascendió a Gs. 81.928 millones en Jun24, lo que significó un aumento de 7,17% en comparación con los Gs. 76.443 millones alcanzados en el periodo anterior, explicado por aumentos de los créditos técnicos, bienes de uso y disponibilidades.

Los créditos técnicos representan el principal componente del activo, con una participación del 33,10%. Al corte, estos se incrementaron 10,90% desde Gs. 24.453 millones en Jun23 hasta Gs. 27.117 millones en Jun24, derivado del crecimiento simultáneo de los créditos técnicos vigentes y vencidos.

En tal sentido, los créditos técnicos vigentes crecieron 10,92% de Gs. 20.653 millones a Gs. 22.907 millones. El 75,02% de los mismos se conforma por deudores por premios, principalmente de las secciones de automóviles, incendios, transportes, robo y asalto; los deudores por coaseguros y reaseguros del exterior representan el 13,16% y el 11,64%, respectivamente.

Igualmente, los créditos vencidos se incrementaron 10,79% desde Gs. 3.800 millones hasta Gs. 4.210 millones en el mismo periodo, derivado del aumento de los deudores por premios y de reaseguros aceptados, principalmente de la sección de automóviles. La cartera vencida se mantuvo invariable respecto al periodo anterior en un nivel de 15,52%; no obstante, se encuentra por encima del 10,78% del mercado asegurador.

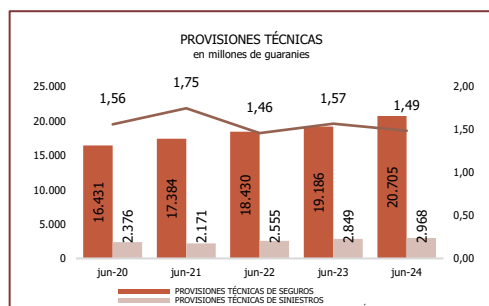


En cuanto a las inversiones, las mismas constituyen el 31,44% del activo total, y al presente corte, han presentado un ajuste a la baja desde Gs. 26.299 millones en Jun23 hasta Gs. 25.754 millones en Jun24. La cartera de inversión se conforma en 84,10% de títulos de valores de renta fija, alcanzando Gs. 21.660 millones, mientras que el 15,89% corresponde a inversiones inmobiliarias, con un valor de Gs. 4.093 millones.

En cuanto a los bienes de uso, estos se incrementaron 19,28% desde Gs. 8.856 millones hasta Gs. 10.564 millones, con lo que su participación en el activo también aumentó desde 11,59% en Jun23 hasta 12,89% en Jun24, por encima del 4,45% del sistema. Asimismo, los activos diferidos crecieron 4,35% hasta Gs. 8.614 millones, con un peso significativo en el activo (10,51%) conforme al perfil reasegurador de la compañía.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de cobertura de obligaciones técnicas y provisiones debido a los altos volúmenes de inversiones y disponibilidades



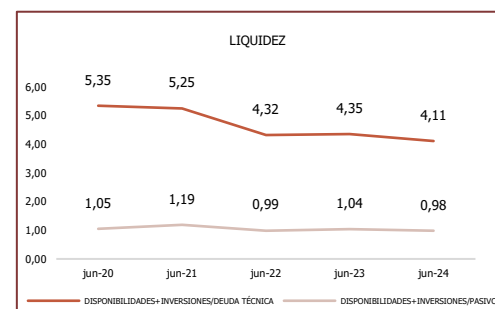
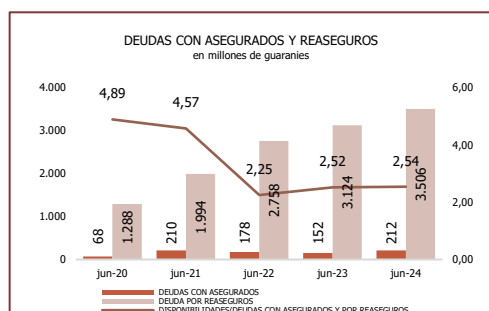
El saldo del efectivo ascendió a Gs. 9.430 millones en Jun24, lo que representa un incremento del 14,40% con relación al año anterior; en contraste, las inversiones registraron un descenso del 2,07% desde Gs. 26.299 millones hasta Gs. 25.754 millones. De esta forma, las disponibilidades e inversiones totalizaron Gs. 35.184 millones.

En cuanto a las deudas técnicas, estas aumentaron 7,80% desde Gs. 7.932 millones en Jun23 hasta Gs. 8.551 millones en Jun24, debido principalmente a mayores deudas por reaseguros del exterior e intermediarios. Al respecto, el 43,56% de las obligaciones técnicas corresponde a deudas con intermediarios, las cuales alcanzaron Gs. 3.725 millones; mientras que las deudas por reaseguros

del exterior y otras deudas técnicas constituyen el 40,17% y 8,71%, respectivamente.

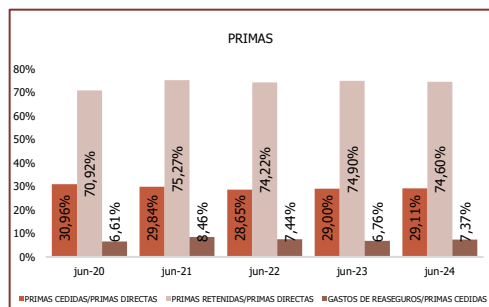
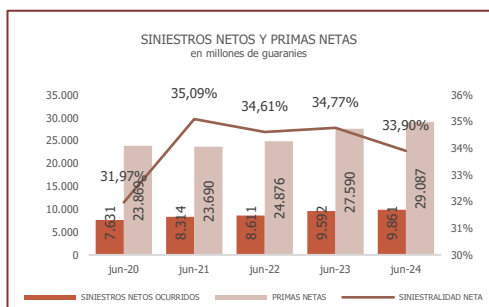
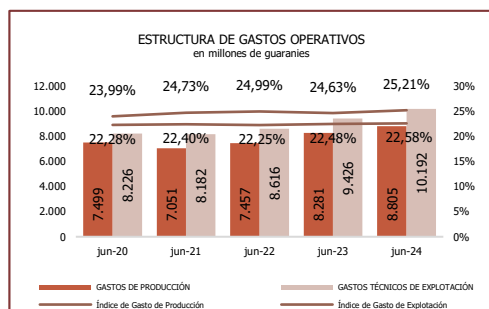
La cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones ha presentado poca variación con relación al periodo anterior, con un leve ajuste desde 4,35 en Jun23 hasta Gs. 4,11 en Jun24, siendo un nivel cercano al 4,86 del sistema; asimismo, la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones descendió ligeramente desde 1,04 en Jun23 hasta 0,98 en Jun24, en línea con el 1,01 del sistema.

Las deudas por reaseguros crecieron 12,23% desde Gs. 3.124 millones en Jun23 hasta Gs. 3.506 millones en Jun24, producto de la elevada cesión de primas a reaseguros en la sección de automóviles. Por el contrario, la compañía mantuvo bajos



EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Razonable eficiencia reflejada en el nivel de gasto operativo y siniestralidad respecto al sistema asegurador, con elevada retención de primas



niveles de deuda con asegurados; estas deudas alcanzaron Gs. 212 millones en Jun24, las cuales corresponden a obligaciones por los siniestros ocurridos reconocidos por la aseguradora pendientes de pago. De esta forma, la cobertura de la deuda con asegurados y reaseguros se ajustó desde 2,52 en Jun23 hasta 2,54 en Jun24, por encima del 1,16 del sistema.

Las provisiones técnicas de seguros continuaron su tendencia creciente registrada en los últimos ejercicios, aumentando 7,92% desde Gs. 19.186 millones en Jun23 hasta Gs. 20.705 millones en Jun24. Estas provisiones estuvieron compuestas en su mayoría por primas a devengar de las secciones de automóviles e incendios.

De la misma forma, las provisiones técnicas de siniestros, destinadas a afrontar los costos de indemnización por siniestros han crecido 4,18% desde Gs. 2.849 millones en Jun23 hasta Gs. 2.968 millones en Jun24. Estas provisiones estuvieron constituidas por una elevada proporción de siniestros reclamados en proceso de liquidación, concentrados en la sección de automóviles y responsabilidad civil.

Dado el mayor aumento de las provisiones técnicas respecto a las disponibilidades e inversiones, la cobertura se redujo desde 1,57 en Jun23 hasta 1,49 en Jun24, en línea con su promedio histórico y por encima del 1,47 del sistema asegurador.

Con respecto a la estructura operativa, los gastos de producción se incrementaron 6,34% de Gs. 8.281 millones en Jun23 a Gs. 8.805 millones en Jun24. El 58,65% de los mismos corresponde a comisiones de seguros directos, concentrados en la sección de automóviles; mientras que la revisión y examen de asegurabilidad y fomento de la producción representan el 26,23% y 15,13%, respectivamente. Dichos gastos constituyen el 22,58% de las primas directas, por encima del 19,10% del sistema.

De manera similar, los gastos técnicos de explotación crecieron 8,14% desde Gs. 9.426 millones en Jun23 hasta Gs. 10.192 millones en Jun24, conformados principalmente por remuneraciones al personal superior, personal administrativo y otros gastos. La incidencia de estos gastos sobre las primas directas aumentó desde 24,63% en Jun23 hasta 25,21% en Jun24, superior al 23,45% del mercado asegurador.

Por otra parte, las primas directas aumentaron 5,85% de Gs. 36.834 millones en Jun23 a Gs. 38.989 millones en Jun24, explicado principalmente por el incremento de las primas de automóviles, que ascendieron 7,35% hasta Gs. 31.367 millones. Asimismo, las primas cedidas a reaseguros se incrementaron 6,27% hasta Gs. 11.350 millones, con lo que el indicador de primas cedidas/ primas directas se ubicó en 29,11% en Jun24, levemente inferior al 31,96% del mercado.

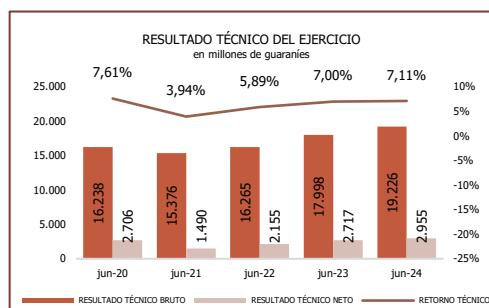
De esta forma, las primas netas han ascendido 5,42% desde Gs. 27.590 millones en Jun23 hasta Gs. 29.087 millones en Jun24; el nivel de primas retenidas respecto a las primas directas se encuentra en el orden del 74,60% en Jun24, siendo un nivel muy similar al promedio del sistema (73,81%).

En cuanto a los siniestros ocurridos, estos aumentaron 7,65% hasta Gs. 15.990 millones en Jun24, con una alta concentración de la sección de automóviles (96,18%); al considerar además la constitución de provisiones técnicas de siniestros, gastos de liquidación y siniestros de reaseguros aceptados, los gastos por siniestros totalizaron Gs. 17.666 millones.

En esa misma línea, los mayores ingresos provenientes de las reaseguradoras por reembolso de siniestros han permitido el aumento del recupero de siniestros en 7,73% hasta Gs. 5.543 millones. Con esto, los siniestros netos ocurridos crecieron de forma moderada 2,80% hasta Gs. 9.861 millones; no obstante, el indicador de siniestralidad neta se ajustó a la baja desde 34,77% en Jun23 hasta 33,90% en Jun24, por debajo del 37,40% del sistema.

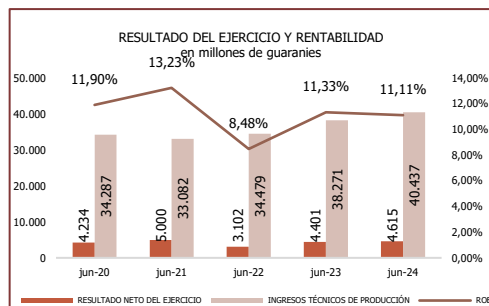
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Favorable desempeño de las primas y de las inversiones derivan en el aumento de la utilidad neta 2024



El resultado técnico bruto aumentó 6,82% desde Gs. 17.998 millones en Jun23 hasta Gs. 19.226 millones en Jun24, impulsado por el desempeño de las primas netas y el recupero de siniestros, los cuales han atenuado el aumento de los gastos por siniestros. Con ello, el margen operativo registró un leve ajuste desde 47,03% en Jun23 hasta 47,55% en Jun24, superior al 45,51% del sistema.

Asimismo, el resultado técnico neto ascendió a Gs. 2.955 millones, lo que significó un crecimiento del 8,74% con relación al año anterior, favorecido por incremento del resultado bruto y de los otros ingresos técnicos, principalmente provenientes de reaseguros cedidos, los cuales en conjunto le permitieron cubrir suficientemente otros egresos técnicos.

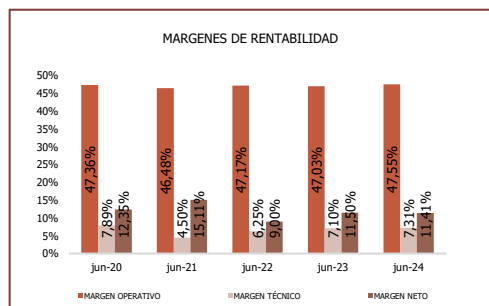


De esta forma, el margen técnico registró un leve aumento desde 7,10% hasta 7,31%, aunque por debajo del 8,12% del sistema. Por su parte, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio) se ha mantenido estable con relación al periodo anterior, con una leve variación de 7,00% en Jun23 a 7,11% en Jun24, aunque por debajo del 14,43% del sistema.

Debido al favorable desempeño técnico, los excedentes generados por las inversiones han fortalecido la obtención de resultados positivos de última línea. Ese sentido, el resultado sobre inversión creció 14,87% desde Gs. 1.813 millones en Jun23 hasta Gs. 2.083 millones en Jun24, debido a las mayores ganancias por intereses sobre títulos de renta fija y a la diferencia de cambio.

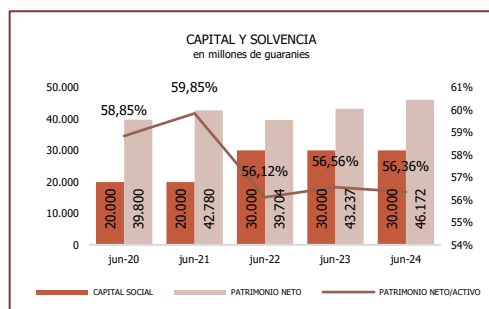
Por tanto, el resultado del ejercicio aumentó 4,88% desde Gs. 4.401 millones en Jun23 hasta Gs. 4.615 millones en Jun24; no obstante, el margen neto ha presentado poca variación respecto al periodo al anterior, pasando de 11,50% en Jun23 a 11,41% en Jun24, por debajo del 13,74% del sistema.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad de la compañía, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 11,11% a Jun24, por debajo del 24,41% del sistema; mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) fue 5,63%, inferior al 8,60% del sistema.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

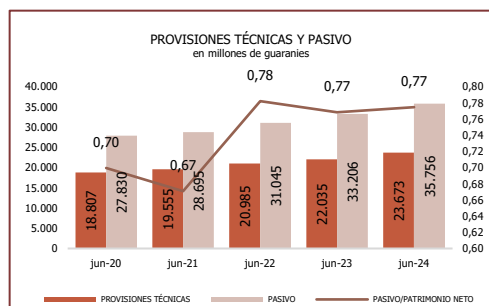
Elevada solvencia patrimonial y bajo endeudamiento respecto al total del sistema, de acuerdo con el conservador perfil de negocios



El patrimonio neto ha aumentado 6,79% desde Gs. 43.237 millones en Jun23 hasta Gs. 46.172 millones en Jun24, como resultado del incremento en 30,78% de las reservas hasta Gs. 11.556 millones, así como por el ascenso del resultado del ejercicio a Gs. 4.615 millones.

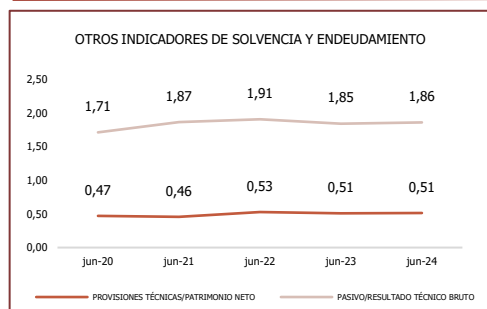
En este sentido, los accionistas resolvieron incrementar las reservas facultativas en Gs. 2.521 millones, utilizando parte de las ganancias obtenidas en el ejercicio anterior, según consta en Acta de Asamblea N° 73 de fecha 30/10/2023.

El ratio de solvencia patrimonial, medido por la relación entre el patrimonio neto y los activos, se mantuvo estable respecto a los dos últimos ejercicios, pasando de 56,12% en Jun22 a 56,56% en Jun23 y 56,36% en Jun24, aunque por encima del valor del sistema (43,85%), lo que refleja la sobresaliente solvencia patrimonial de la compañía.



En referencia al pasivo total de la compañía, este creció 7,68% desde Gs. 33.206 millones en Jun23 hasta Gs. 35.756 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento en 7,92% de las provisiones técnicas de seguros hasta Gs. 20.705 millones, concentrados en la sección automóviles.

De esta forma, el pasivo se compone principalmente de provisiones técnicas (de seguros y siniestros) con el 66,21%; mientras que las deudas con intermediarios y por reaseguros constituyen el 10,42% y 9,80%, respectivamente.



No obstante, el endeudamiento de la compañía, medido por la relación entre pasivo y patrimonio neto, se mantuvo estable en 0,77 veces, lo que coincide con sus niveles históricos y representa un valor inferior al 1,28 del mercado.

Por otra parte, la proporción entre provisiones técnicas y el patrimonio neto fue de 0,51 veces en Jun24, similar a lo registrado en periodos anteriores, siendo un valor por debajo del registrado por el sistema de 0,88. Mientras que el pasivo con respecto al resultado técnico bruto se ha ajustado desde 1,85 en Jun23 hasta 1,86 en Jun24, por debajo del 1,97 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,70	0,67	0,78	0,77	0,77	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,47	0,46	0,53	0,51	0,51	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,14	0,15	0,18	0,18	0,19	0,27
Pasivo/Primas Netas	1,17	1,21	1,25	1,20	1,23	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,71	1,87	1,91	1,85	1,86	1,97
Patrimonio Neto/Activo	58,85%	59,85%	56,12%	56,56%	56,36%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,53%	25,11%	27,21%	27,02%	27,96%	20,80%
Inversiones/Activo	33,59%	33,70%	33,89%	34,40%	31,44%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	15,23%	12,02%	12,34%	11,59%	12,89%	4,45%
Primas Directas/Activo	49,77%	44,03%	47,37%	48,19%	47,59%	62,17%
Cartera Vencida	15,37%	14,55%	18,32%	15,54%	15,52%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,89	4,57	2,25	2,52	2,54	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	5,35	5,25	4,32	4,35	4,11	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,56	1,75	1,46	1,57	1,49	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,21	1,31	1,09	1,15	1,09	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,05	1,19	0,99	1,04	0,98	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,21	1,23	1,14	1,19	1,09	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	33,81%	37,66%	38,31%	38,51%	38,09%	38,15%
Siniestralidad Neta	31,97%	35,09%	34,61%	34,77%	33,90%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	49,27%	51,64%	51,07%	49,72%	49,79%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	45,86%	46,05%	46,62%	46,27%	46,98%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	22,28%	22,40%	22,25%	22,48%	22,58%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	23,99%	24,73%	24,99%	24,63%	25,21%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	6,26%	7,00%	4,39%	5,76%	5,63%	8,60%
ROE	11,90%	13,23%	8,48%	11,33%	11,11%	24,41%
Retorno Técnico	7,61%	3,94%	5,89%	7,00%	7,11%	14,43%
Retorno sobre la Producción	12,35%	15,11%	9,00%	11,50%	11,41%	13,74%
Margen Operativo	47,36%	46,48%	47,17%	47,03%	47,55%	45,51%
Margen Técnico	7,89%	4,50%	6,25%	7,10%	7,31%	8,12%
Margen Neto	12,35%	15,11%	9,00%	11,50%	11,41%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	30,96%	29,84%	28,65%	29,00%	29,11%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	70,92%	75,27%	74,22%	74,90%	74,60%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	6,61%	8,46%	7,44%	6,76%	7,37%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	38,03%	44,12%	47,88%	48,18%	48,84%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	35,18%	32,92%	37,94%	34,64%	34,67%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	6.632	10.072	6.608	8.243	9.430	14,40%
Créditos Técnicos Vigentes	17.267	17.946	19.254	20.653	22.907	10,92%
Créditos Técnicos Vencidos	3.137	3.057	4.320	3.800	4.210	10,79%
Créditos Administrativos	299	296	354	254	370	46,06%
Gastos Pagados Por Adelantado	70	48	69	78	76	-2,01%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	47	60	11	6	2	-61,73%
Inversiones	22.716	24.085	23.980	26.299	25.754	-2,07%
Bienes De Uso	10.297	8.589	8.729	8.856	10.564	19,28%
Activos Diferidos	7.164	7.323	7.423	8.255	8.614	4,35%
ACTIVO	67.630	71.475	70.749	76.443	81.928	7,17%
Deudas Con Asegurados	68	210	178	152	212	38,90%
Deudas Por Coaseguros	159	196	285	290	364	25,44%
Deudas Por Reaseguros - Local	12	196	209	73	71	-2,78%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.276	1.798	2.550	3.050	3.435	12,59%
Deudas Con Intermediarios	3.033	3.104	3.106	3.563	3.725	4,54%
Otras Deudas Técnicas	941	999	751	803	745	-7,24%
Obligaciones Administrativas	2.009	1.064	1.299	1.366	1.535	12,39%
Provisiones Técnicas De Seguros	16.431	17.384	18.430	19.186	20.705	7,92%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.376	2.171	2.555	2.849	2.968	4,18%
Utilidades Diferidas	1.524	1.573	1.682	1.874	1.997	6,59%
PASIVO	27.830	28.695	31.045	33.206	35.756	7,68%
Capital Social	20.000	20.000	30.000	30.000	30.000	0,00%
Reservas	6.177	16.699	6.601	8.836	11.556	30,78%
Resultados Acumulados	9.389	1.081	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	4.234	5.000	3.102	4.401	4.615	4,88%
PATRIMONIO NETO	39.800	42.780	39.704	43.237	46.172	6,79%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	33.656	31.472	33.516	36.834	38.989	5,85%
Primas Reaseguros Aceptados	631	1.610	963	1.436	1.448	0,80%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	34.287	33.082	34.479	38.271	40.437	5,66%
Primas reaseguros cedidos	10.419	9.392	9.603	10.680	11.350	6,27%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	10.419	9.392	9.603	10.680	11.350	6,27%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	23.869	23.690	24.876	27.590	29.087	5,42%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.252	1.289	1.261	1.436	1.261	-12,20%
Siniestros Seguros Directos	11.262	12.589	12.119	14.853	15.990	7,65%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	347	277	319	186	326	75,12%
Siniestros Reaseguros Aceptados	72	191	721	117	89	-24,24%
GASTOS DE SINIESTROS	12.934	14.346	14.420	16.592	17.666	6,47%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	908	1.547	851	1.142	1.142	-0,01%
Recupero De Siniestros Directos	433	341	360	713	1.120	57,09%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.962	4.144	4.598	5.146	5.543	7,73%
RECUPERO DE SINIESTROS	5.303	6.032	5.809	7.000	7.805	11,50%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-7.631	-8.314	-8.611	-9.592	-9.861	2,80%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	16.238	15.376	16.265	17.998	19.226	6,82%
Reintegro De Gastos De Producción	77	87	135	64	54	-14,93%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2.993	3.011	3.131	3.478	3.759	8,07%
Desafectación De Previsiones	293	98	230	205	50	-75,66%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.363	3.196	3.496	3.747	3.863	3,10%
Gastos De Producción	7.499	7.051	7.457	8.281	8.805	6,34%
Gastos de Cesión Reaseguros	689	795	715	722	837	15,88%
Gastos Técnicos De Explotación	8.226	8.182	8.616	9.426	10.192	8,14%
Constitución De Previsiones	480	1.055	819	599	299	-50,00%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	16.895	17.083	17.607	19.027	20.134	5,82%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-13.532	-13.887	-14.110	-15.281	-16.271	6,48%
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.706	1.490	2.155	2.717	2.955	8,74%
Ingreso sobre Inversión	2.622	4.151	2.011	2.648	2.991	12,97%
Egreso sobre Inversión	901	3.543	935	834	908	8,85%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.721	609	1.076	1.813	2.083	14,87%
Ganancias Extraordinarias	341	3.594	218	434	91	-78,95%
Pérdidas Extraordinarias	0	135	0	74	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	341	3.459	218	360	91	-74,65%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	4.767	5.558	3.449	4.891	5.129	4,87%
Impuesto a la Renta	534	558	347	490	514	4,79%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.234	5.000	3.102	4.401	4.615	4,88%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

El Productor S.A De Seguros Y Reaseguros, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de Octubre de 2024.

Fecha de publicación: 31 de Octubre de 2024.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA+	FUERTE (+)
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.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay , y auditados por la firma CYCA- Contadores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---