

	Oct-2020	Oct-2021
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

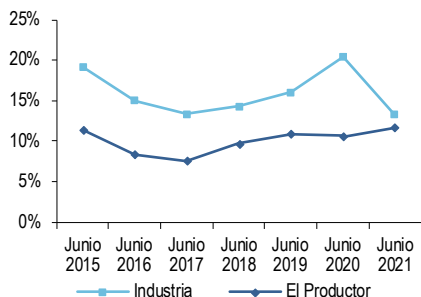
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES
(Millones de guaraníes)

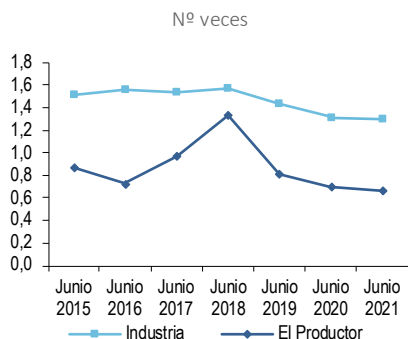
	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2021
Prima Directa	35.327	33.656	31.472
Resultado Técnico Neto	2.755	2.706	1.490
Resultado del Ejercicio	3.958	4.234	5.000
Total Activos	65.872	67.630	71.475
Inversiones	19.627	22.716	24.085
Patrimonio	36.388	39.800	42.780
Part. de Mdo (PD)	1,4%	1,2%	1,1%
Siniestralidad Neta	32,6%	30,5%	36,2%
Gasto Exp. / PD	22,6%	24,0%	24,7%
Rentabilidad Inversiones	6,6%	7,6%	2,5%
Rentabilidad Patrimonial	10,9%	10,6%	11,7%

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

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO



FUNDAMENTOS

La mantención de la calificación asignada a El Productor S.A. de Seguros (El Productor) se basa en su amplio respaldo patrimonial y de inversiones. Asimismo, considera su capacidad operacional, coherente con una posición competitiva acotada y una cartera de negocios focalizada en Automóviles. Su respaldo de reaseguro es una variable diferenciadora fuerte, que apoya su plan de crecimiento.

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.

Su cuota de mercado es acotada, explotando 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 amplia, con una base de agentes tradicionales de larga data, que acompaña permanentemente a la aseguradora. La venta directa suele apoyar la producción, en tanto que las licitaciones públicas de seguros generan alta volatilidad en su facturación. No obstante, el desempeño reporta crecimiento de la producción facturada, con base en una creciente cartera de agentes independientes y en la gestión comercial de su red territorial. La aseguradora desarrolla permanentes esfuerzos de innovación en capacidad de servicio, tecnología y, accesibilidad a agentes y asegurados.

Cuenta con una estructura operacional y de administración funcional y coherente con la escala de actividad y plan estratégico. Su escala de gastos es similar a sus pares, en línea con su ponderación en seguros de automóviles y una amplia red de distribución. Sus costos de producción son comparables al mercado, propio de la proporción de la venta generada a través del canal agentes.

El desempeño técnico global de la cartera está fuertemente apalancado a la evolución de la siniestralidad de Automóviles. El resto del portafolio está diversificado y no presenta una exposición relevante por severidad. Durante 2021 se ha ido deteriorando el desempeño de Automóviles, reflejando la apertura de la actividad pública.

El retorno patrimonial es estable, pero inferior al nivel medio del mercado y de sus pares. En 2021 se reportan reducciones en el resultado técnico bruto y en los ingresos financieros. Mayor siniestralidad de Automóviles y aumento en las provisiones de incobrables presionaron el retorno. Bajas de tasas de interés y volatilidad cambiaria incidieron desfavorablemente en los ingresos financieros. La utilidad extraordinaria en la venta de un bien raíz complementó la caída en resultados operacionales y permitió sostener el rendimiento patrimonial en niveles similares a los históricos.

Una estructura financiera muy conservadora respalda los seguros retenidos. Este perfil se sustenta en una sostenida reinversión de las utilidades, en reservas facultativas del patrimonio, recursos que son colocados en instrumentos financieros e inmobiliarios. La cartera de bienes raíces de uso propio e inversión ha sido históricamente relevante. El valor económico de las propiedades para inversión constituye una importante fuente de reservas patrimoniales para futuras inversiones o ciclos desfavorables.

Sobre esta base la solvencia regulatoria es muy sólida, contando con amplios excedentes de PPNC a MSMR, fondo de garantía, fondo de inversiones de respaldo e inversiones suplementarias.

Su bajo apalancamiento resulta en una cobertura de inversiones a reservas técnicas y patrimonio a activo total muy satisfactorias. Los excedentes de patrimonio inciden también en su menor rentabilidad patrimonial respecto al mercado.

Analista: **Eduardo Ferretti**
eduardo.ferretti@feller-rate.com

La compañía cuenta con un programa de reaseguro muy eficiente, que combina contratos proporcionales con protecciones operativas de exceso de pérdida. Sus reaseguradores se caracterizan por alta calidad crediticia.

TENDENCIA: FUERTE

La tendencia "Fuerte" refleja la capacidad competitiva y operacional de la aseguradora para sostener su posición de mercado y solvencia regulatoria. Feller Rate estima que, frente a la evolución de la pandemia y, avanzando por escenarios crediticios más complejos, la sólida estructura financiera de El Productor y su apego a políticas conservadoras permitirán mantener este perfil crediticio. El respaldo de reaseguro avala también este escenario de respaldos.

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son conservadoras y focalizadas en fortalecer la diversificación, la productividad de sus canales y de sus redes territoriales, con rentabilidad técnica y calidad de servicio.

Así, sus principales desafíos son la evolución de la crisis económica y de salud, la competitividad de mercado, las regulaciones crecientes y el desempeño de las inversiones. La gestión y recupero de cobranzas es también un desafío a toda la industria.

Revisiones favorables a la calificación futura de El Productor dependerán del crecimiento de la facturación, con diversificación, saludable desempeño técnico y de inversiones. Mantener su solvencia patrimonial y la solidez del reaseguro serán también factores positivos para considerar.

Por el contrario, eventuales deterioros significativos de su perfil financiero, rentabilidad y competitivo, o de su fortaleza de reaseguro, podrían dar paso a una revisión a la baja de la calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

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

PROPIEDAD

El Productor S.A. fue constituido en Asunción el 27 de junio de 1964, cuenta con 57 años de actividad aseguradora, 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.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios simplificado, con foco en segmentos de personas y grupales, más algunas coberturas de líneas comerciales.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa muy funcional, con capacidades alineadas a la gestión de seguros de su foco de negocios. Es apoyada por los roles de los Directores ejecutivos.

La estructura administrativa es simple y muy transparente. Además de la Gerencia General, contempla dos Gerencias de Línea. Administración y Finanzas más la Gerencia Técnica. Además, contempla un Departamento de Siniestros, muy relevante dada la importancia de la cartera Automóviles.

El Directorio cuenta con apoyo de Auditoría Interna y TI, Asesoría Externa, Cumplimiento. La Gerencia General dispone de apoyos de TI, Comercial, Gestión de RRHH.

La Gerencia técnica gestiona el soporte operacional incluyendo emisiones de pólizas, reaseguros y licitaciones.

La organización cuenta con 42 colaboradores, dotación y recursos coherentes con un plan conservador de crecimiento y posicionamiento competitivo. Capacitaciones, entrenamiento de su personal y, fortalecimiento de las relaciones contractuales, dan forma a un equipo muy estable de colaboradores.

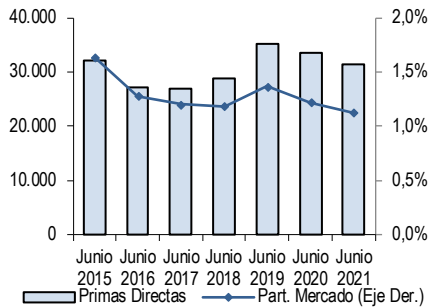
EL Productor cuenta con la plataforma financiera, contable y de producción SEBAOT, soporte común a toda la industria. Innovaciones tales como aplicaciones web de gestión para agentes, avisaje de siniestros, gestión de cobranza, redes de pago, emisión de pólizas digitales, firma facsimilar, forman parte 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 fueron revisados oportunamente. El informe de control interno, sistema contable, TI, no reportaba observaciones relevantes. Respecto de LAFT/SEPRELAD, se está fortaleciendo la estructura de información requerida por la normativa para cada cliente. No se tiene conocimiento de sanciones administrativas en proceso regulatorio de alguna relevancia.

A junio 2021 la aseguradora se ve enfrentada durante doce meses a la crisis de salud y de la economía del país. La administración mantiene un conjunto de fortalecimientos internos, siguiendo las ordenanzas regulatorias y de confinamiento. Se mantuvo vigente un plan de continuidad operacional, con aspectos como la vigilancia de la liquidez, la cobranza, los gastos fijos, y el monitoreo de la red de proveedores. Actualmente el país está recobrando la normalidad, de modo que la administración ha resuelto comenzar a operar en forma presencial con plena alineación a las exigencias de seguridad pública.

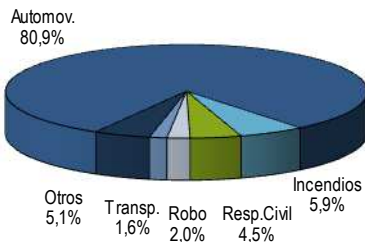
Entre las mejoras regulatorias cuenta con autorización a emitir pólizas con firma digital.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



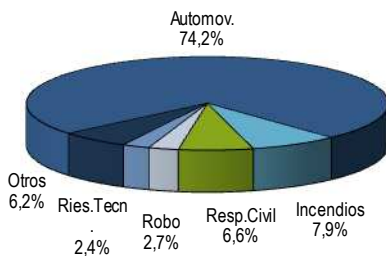
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



ESTRATEGIA

Foco en crecimiento orgánico equilibrado y rentable.

La estrategia de mediano plazo es liderada por el Directorio 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.

Históricamente la aseguradora ha basado su desempeño competitivo en perfiles de seguros atomizados, complementados por algunas coberturas técnicas y de mayor severidad. Las licitaciones del Estado y de entidades de servicios públicos son parte del apetito de riesgo del accionista.

La cartera de agentes es su principal vínculo con el mundo de los asegurados. Así, parte relevante de la estrategia comercial consiste en captar nuevos agentes y corredores.

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 2021 se incorpora una nueva cartera, cuya producción va sumando coberturas y diversificación.

La innovación es coherente con el tamaño de la aseguradora y sus oportunidades, y tiene como objetivo aumentar el cruce de productos y la fidelización de agentes.

Un significativo cambio de imagen corporativa fue realizado en 2019, incluyendo el rediseño de sus oficinas centrales, destinado a modernizar su posición de mercado.

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. En CDE se recolocó la oficina principal, para posicionarla en zonas más productivas.

POSICIÓN COMPETITIVA

Compañía de tamaño acotado, cuya cartera manifiesta una alta concentración en vehículos.

La posición competitiva general de El Productor se mantiene relativamente estable, en el puesto 23 del ranking de primas devengadas.

Se posiciona en el segmento de seis aseguradoras mediano-pequeño, que alcanzan un tamaño entre 1% y 1,5% 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 80% en 2021. Un 15% está distribuido equitativamente entre Incendio, RC y Otros. La cartera retenida reporta menor concentración, debido a que cede un 33% de la cartera de Automóviles.

A junio 2021 alcanza una producción devengada de G. 31.500 millones, nuevamente inferior al año anterior. Ello reflejó una nueva baja en cuentas estatales. No obstante, en prima facturada, neta de las pólizas estatales se aprecia un sostenido crecimiento de 24% entre 2018 y 2021, (desde 27.531 a 34.017 millones, siendo la base del crecimiento la sección automóvil). La participación en coaseguro es también una fuente de ingresos de relevancia, contando con socios en diversas aseguradoras del mercado.

La cartera de automóviles comprende perfiles de automóviles de mayor valor, lo que explica el reaseguro utilizado. En el ejercicio 2018/2019 creció un 23%, en tanto que a junio 2020 lo hace sólo en un 1,7%, y en 2021 se mantiene la participación en un 2,1%.

El resto de las líneas muestran crecimientos de cierta relevancia, aunque dado su tamaño no impactan visiblemente en la producción y participación global.

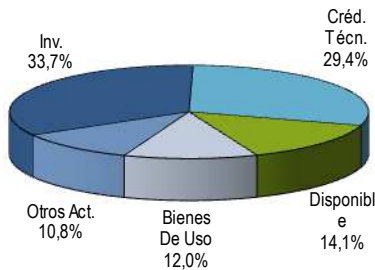
La facturación en agentes sigue marcando el principal desafío competitivo. En términos geográficos, su casa matriz, en Asunción, es muy relevante, siendo Ciudad del Este su segunda posición más productiva. La pandemia ha presionado la actividad fronteriza y la producción de seguros de las agencias. La producción de reaseguro activo aumenta a G 1600 millones.

Históricamente ha sido relevante la participación en licitaciones públicas, lo que genera presiones de renovación. Condiciones de mercado han reducido esta posición, debiendo reemplazarla con producción de nuevos agentes. Con la crisis la oportunidad de pago de los seguros contratados con el Estado se ha visto retrasada, aunque la administración señala que el 90% de las primas de estos seguros se han cobrado en tiempo y forma.

Las proyecciones de crecimiento para el año 2022 se estiman en torno al 5%, en línea con expectativas más favorables para la actividad económica y el consumo en el país. Para esta etapa los principales objetivos son recuperar niveles de producción previos a la crisis, con niveles satisfactorios de rentabilidad técnica.

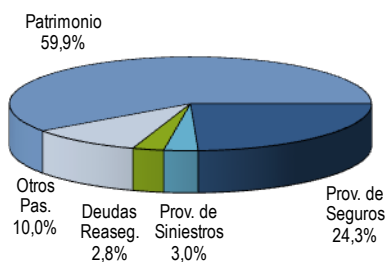
ACTIVOS

Junio 2021

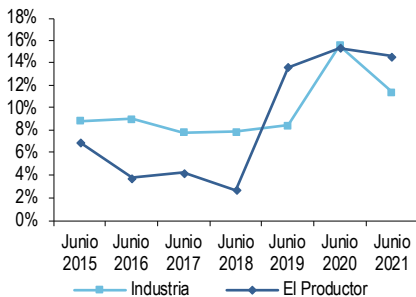


PASIVOS

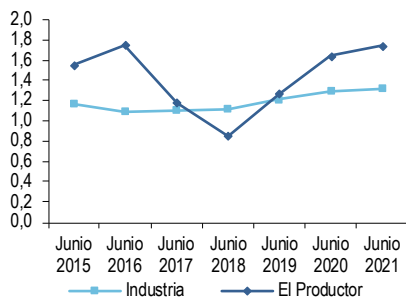
Junio 2021



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero sólido. Cuenta con altos respaldos de solvencia regulatoria respecto del volumen de sus operaciones

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura financiera muy líquida. Patrimonio fortalecido por reservas facultativas.

A lo largo de los años la estructura financiera de El Productor ha evidenciado un alto conservantismo. Aunque no ha manifestado un crecimiento significativo en activos administrados, se aprecia que los G 24.000 millones de incremento desde 2013 se han focalizado en inversiones fundamentalmente. El patrimonio se ha fortalecido en parte en aumentos de capital pero fundamentalmente en reservas facultativas.

Los principales activos de respaldo (disponibilidades, créditos técnicos vigentes, inversiones financieras y bienes propios) suman G. 64.000 millones, para un total de pasivos por G. 29.000 millones, muy similar al año anterior. Así, el patrimonio neto a activo alcanza al 60%, superior al mercado (44%) y a sus pares (50%). Producto de la acumulación de reservas patrimoniales este indicador ha continuado fortaleciéndose. El índice de Inversiones a reservas alcanza a 196%, también superior a la media y sus pares.

En los dos últimos años sus créditos técnicos vencidos llegan a los G. 3.000 millones, netos de provisiones. Estas aumentaron en unos G. 1.000 millones en 2021, reflejo de la crudeza del periodo. Al cierre de junio 2020 se había aplicado la modificación regulatoria a las provisiones de incobrables, lo que colaboró a postergar cargos a resultados. Al aumentar la cobertura de cobro automático via cuentas corrientes se podría mejorar la calidad de la cobranza. Este año se debió constituir una previsión del 25% del saldo vencido, porcentaje similar al promedio de todo el mercado.

Las disponibilidades aumentan en unos G. 4.000 millones, hasta unos G. 10.000 millones, saldo bastante elevado respecto año anterior. Unos G. 2.200 millones se mantienen en moneda extranjera. Las recaudaciones por depositar corresponden a cobranzas del último día hábil del ejercicio depositados en cuentas bancarias el día hábil siguiente.

Las inversiones y bienes de uso suman unos G. 33.000 millones, y reflejan una venta de bienes de uso propio, recursos que se destinaron a nuevas inversiones en bienes de uso propio, en CDE.

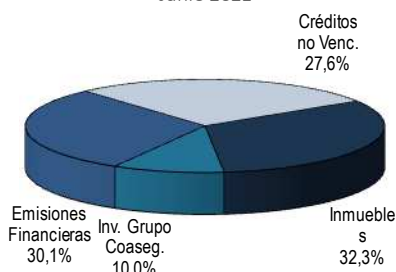
A junio 2021 el flujo operacional fue más superavitario que el año anterior, destinando recursos a pagar dividendos y a incrementar el efectivo.

Propio del foco en automóviles su principal pasivo corresponde a provisiones técnicas de seguros. Debido a la cesión del 35% de sus primas los activos diferidos son relevantes. La reserva de siniestros es estable y alcanza cerca de los G. 2.000 millones, los IBNR son muy acotados y los siniestros controvertidos son estables. Las deudas con intermediarios son crecientes, reflejo del aumento de la venta a través de agentes. Finalmente, en 2021 el pasivo con reaseguradores se mantiene dentro de niveles coherentes.

El patrimonio neto se sigue fortaleciendo, basado esencialmente en la capitalización de las utilidades obtenidas y en la acumulación de reservas sobre las utilidades. Estas últimas potencialmente distribuibles como dividendos. Desde 2013 a la fecha más del 80% de las utilidades se han reinvertido en la aseguradora.

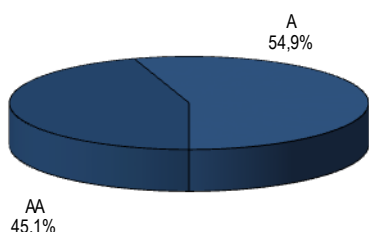
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2021

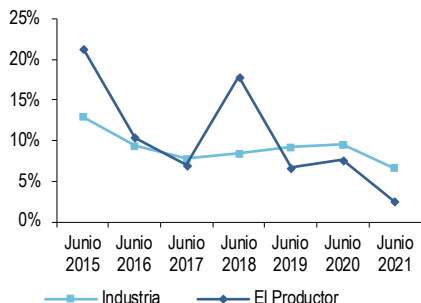


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

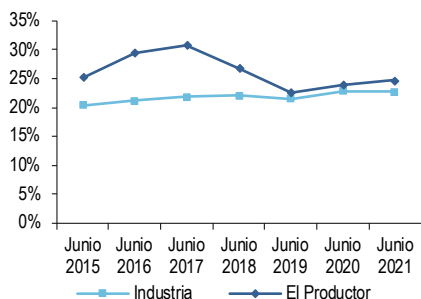
Junio 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

Las decisiones de inversión son tomadas por el presidente ejecutivo, en conjunto con el gerente general y la gerente de finanzas. El Comité de Finanzas del Directorio, debe revisar la política de inversión y su ejecución.

La cartera de inversiones financieras alcanza a G. 24.000 millones, en renta fija por G. 18.300 millones. Su perfil crediticio es satisfactorio y refleja un conservantismo necesario para enfrentar el ciclo actual de la pandemia.

En inversiones inmobiliarias de renta dispone de unos G. 5.800 millones, fundamentalmente en Asunción y Encarnación. El valor de tasaciones de las propiedades para inversiones suma unos G. 17.900 millones según estudios del año 2018 ajustados al tipo de cambio actual. Constituye una importante fuente de reservas patrimoniales para futuras inversiones. La cartera de bienes raíces de uso propio ha sido históricamente relevante. La casa matriz representa unos G. 7.000 millones. En 2021 ingresan unos G. 3.600 millones en nuevas inversiones inmobiliarias, en CDE, para abrir nuevas oficinas u otros proyectos inmobiliarios.

La rentabilidad de la cartera reporta niveles a la baja, con ingresos por apenas G. 700 millones, menos de la mitad del año anterior. Los ingresos extraordinarios generados en la compraventa de propiedades no se reflejan en ingresos financieros. Debido a la baja de tasas de interés el retorno de inversiones está disminuyendo. Ello pone más presión sobre la rentabilidad técnica del portafolio de seguros y, en la búsqueda de nuevas fuentes de rentabilidad.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

El Productor cuenta con satisfactorios resguardos de solvencia regulatoria. Al cierre de junio 2021 la cobertura de PPNC a MSMR alcanzó sobre las 8 veces, muy estable a través del tiempo. Es lejos, la cobertura más alta del mercado de aseguradoras evaluadas por FR. La cartera de Automóviles no presiona el MSMR, debido al efecto del reaseguro del 35%.

La representatividad de las inversiones está cubierta adecuadamente, con activos suplementarios por G7500 millones. Las inversiones de respaldo del Fondo de Garantía disponen de un superávit de unos 1.000 millones.

La cartera de inversiones representativas cuenta con unos G. 1.600 millones en activos de grupos coaseguradores, TENDOTA y RC Carretero. Los activos suplementarios corresponden a créditos técnicos y bienes raíces para renta.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura operacional simple y funcional, coherente con escala de negocios y perfil de cartera.

La estructura operativa y gerencial está dimensionada para soportar el volumen operacional propio de la cartera de automóviles. La red de oficinas y agencias aporta también en escala de gastos indirectos. La publicidad incide muy poco en gastos adicionales, siendo los sueldos y gastos administrativos los más relevantes.

El nivel de gasto de producción es similar a la media del mercado y de su segmento, en torno al 21%. En tanto que el gasto de explotación alcanza al 26%, nivel similar a sus pares, pero levemente superior a la media de todo el mercado, de 24%.

Dada la elevada incidencia de los seguros de automóviles es difícil bajar significativamente los gastos explotación. Con todo, en los años recientes la aseguradora ha logrado reducir marginalmente la carga de gastos, efectuando revisiones presupuestarias, racionalización de operaciones, de las escalas de remuneraciones y de los bonos.

El gasto de producción es variable y ha ido aumentando, reflejo de la mayor participación de los agentes en la base de distribución.

La retención de la cartera de automóviles ha estado bajando. Con ello, los ingresos de reaseguro aumentan y hoy generan del orden de los G. 3.000 millones año. Permiten cubrir cerca del 40% de los gastos de producción. Así, los costos del programa de reaseguro operativo bajan respecto de años anteriores. La siniestralidad bruta es favorable, propio de una cartera sin exposición a severidad, lo que colabora a mantener gastos de WXL acotados.

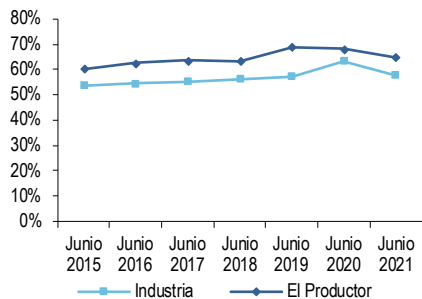
El retorno de inversiones aporta unos G. 700 millones, muy bajo respecto año anterior. De este modo, la utilidad antes de ingresos extraordinarios llega sólo a G. 2.000 millones.

En términos comparativos, el resultado técnico bruto se reduce en unos G. 900 millones, por aumentos de la siniestralidad. El aumento en las provisiones de incobrables presiona el resultado técnico neto.

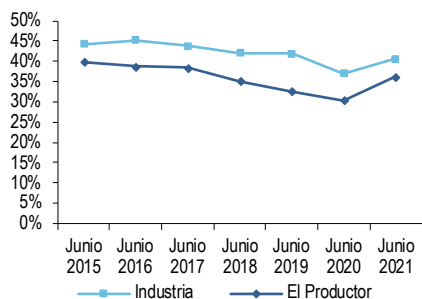
Respecto a sus pares, la aseguradora presenta un rendimiento técnico a patrimonio del 3,5%, inferior a sus pares (7%) y a la media de mercado (6%).

Los resultados a agosto 2021 fueron muy favorables. Un resultado técnico neto por G. 500 millones fue la base de una utilidad final de G. 780 millones. Se aprecia que la siniestralidad de automóviles no ha impactado sensiblemente, post apertura de la actividad pública.

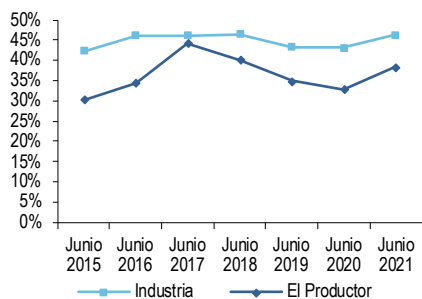
MARGEN TÉCNICO



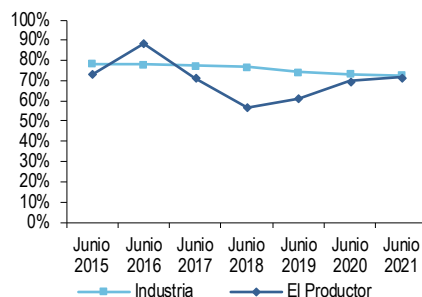
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Desempeño de automóviles se deteriora marginalmente exponiendo el resultado técnico bruto.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad retenida se ve presionada por mayores costos de la etapa post crisis.

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 está diversificado y no presenta una exposición relevante por severidad. La historia de frecuencia de siniestros revela la importancia de los costos de alto valor en automóviles.

Hoy la retención de la sección automóviles llega a unos G. 100 millones, una vez aplicados los contratos proporcionales y WXL. Ello, en un escenario de creciente frecuencia de robos de automóviles de alta gama la expone a mayores pérdidas.

Automóviles explica el 67% del resultado bruto total del año. Por ello, un desempeño desfavorable impacta de inmediato en la rentabilidad patrimonial, siendo complejo corregir el retorno en un plazo razonablemente corto. Aunque la siniestralidad media del año 2021 es superior al año anterior, todavía se mantiene por debajo de la media del mercado, lo que recoge la calidad de la venta de sus agentes.

El resto de las carteras aportan un 33% del resultado bruto, siendo muy estables en los tres años de análisis. De esta forma, la reducción de ingresos brutos está plenamente vinculado al desempeño de la sección automóviles.

No obstante que, en años anteriores algunos siniestros del reaseguro activo incidieron negativamente, hoy las carteras misceláneas no reportan siniestros netos relevantes.

Al cierre de junio 2021 la retención media llega al 72%, donde Automóviles se mantiene por debajo de la industria, que se caracteriza por un amplio uso de coberturas del tipo exceso de pérdida.

REASEGURO

Programa de reaseguro de alta calidad crediticia genera protección patrimonial adecuada.

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.

ELProductor 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. La retención máxima es de 100 millones en automóviles, 275 millones en Incendio y TRO, y 150 millones en misceláneos.

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

	Oct-2018	Oct-2019	Oct-2020	Oct-2021
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	Fuerte (+)	Fuerte (+)	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

Millones de guaraníes de cada periodo

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	10.765	8.898	10.131	6.163	6.632	10.072	365.129
Créditos Técnicos Vígentes	13.649	19.002	25.282	18.058	17.267	17.946	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	534	833	695	2.848	3.137	3.057	129.158
Inversiones	14.954	16.038	17.830	19.627	22.716	24.085	1.935.794
Bienes De Uso	5.342	5.240	9.689	10.433	10.297	8.589	266.734
Activos Diferidos	3.229	9.073	12.765	8.126	7.164	7.323	663.976
Otros Activos	554	723	481	618	416	404	117.427
Total de Activos	49.026	59.807	76.872	65.872	67.630	71.475	4.485.651
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.629	2.343	847	138	227	406	71.356
Deudas Por Reaseguros	259	4.500	11.584	2.731	1.288	1.994	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	13.609	15.737	20.409	17.556	16.431	17.384	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.543	2.105	2.344	2.008	2.376	2.171	269.871
Utilidades Diferidas	39	1.801	2.071	1.492	1.524	1.573	136.098
Otros Pasivos de Seguros	2.527	3.016	6.732	5.558	5.983	5.168	339.681
Total de Pasivos	20.606	29.502	43.987	29.484	27.830	28.695	2.540.296
Capital Social	18.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	92.269
Reservas	4.342	4.784	5.316	5.914	6.177	16.699	425.065
Resultados Acumulados	3.710	3.210	4.374	6.516	9.389	1.081	103.389
Resultado Del Ejercicio	2.368	2.311	3.195	3.958	4.234	5.000	258.134
Total Patrimonio Neto	28.420	30.305	32.885	36.388	39.800	42.780	1.945.355

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	27.079	26.894	28.897	35.327	33.656	31.472	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	3.796	1.532	531	944	631	1.610	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-3.471	-8.164	-12.661	-14.129	-10.419	-9.392	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	481
Total de Primas Netas Ganadas	27.405	20.262	16.766	22.141	23.869	23.690	2.032.299
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-10.925	-13.024	-11.853	-12.908	-11.682	-13.057	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	353	418	-256	332	-344	258	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	297	5.245	5.957	5.684	4.395	4.485	492.889
Total de Siniestros Netos Pagados	-10.276	-7.361	-6.152	-6.892	-7.631	-8.314	-860.284
Resultado Técnico Bruto	17.129	12.901	10.613	15.249	16.238	15.376	1.172.015
Gastos de Producción (Neto)	-5.172	-5.239	-6.165	-6.521	-7.423	-6.964	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	0	1.597	4.562	3.489	2.993	3.011	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.287	-1.023	-868	-880	-689	-795	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-9.105	-8.784	-7.889	-8.194	-8.226	-8.182	-636.862
Ajuste De Provisiones	-737	1.339	-314	-389	-187	-957	-42.369
Resultado Técnico Neto	827	793	-61	2.755	2.706	1.490	126.038
Resultado sobre Inversión	1.543	1.113	3.184	1.294	1.721	609	126.165
Resultado Extraordinario Neto	178	616	475	392	341	3.459	37.995
Resultado Neto Antes De Impuesto	2.548	2.521	3.598	4.440	4.767	5.558	290.198
Impuesto a la Renta	-180	-210	-403	-482	-534	-558	-32.064
Resultado Neto Del Ejercicio	2.368	2.311	3.195	3.958	4.234	5.000	258.134

INDICADORES FINANCIEROS

	El Productor S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Solvencia							
Endeudamiento	0,73	0,97	1,34	0,81	0,70	0,67	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	0,96	0,67	0,51	0,61	0,60	0,55	1,04
Representatividad Inversiones	1,92	1,69	1,65	1,85	2,11	2,19	1,52
Operación							
Retención	88,8%	71,3%	57,0%	61,0%	69,6%	71,6%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	29,5%	30,9%	26,8%	22,6%	24,0%	24,7%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	20,9%	16,4%	8,4%	10,8%	14,9%	14,4%	13,1%
Margen Técnico (R° Teon / PRN)	62,5%	63,7%	63,3%	68,9%	68,0%	64,9%	57,7%
Siniestralidad Neta	38,8%	38,4%	35,2%	32,6%	30,5%	36,2%	40,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	7,0%	24,4%	13,2%	8,8%	7,1%	62,2%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	10,3%	6,9%	17,9%	6,6%	7,6%	2,5%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	8,3%	7,6%	9,7%	10,9%	10,6%	11,7%	13,3%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti - Analista Principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino - Analista Secundario

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: 28 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización Anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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	Apy
	Tendencia	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 más 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

ALVARO FELLER

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

ESTEBAN PEÑAILILLO

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

MARIA 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 esta.