

	Feb-2023	Oct-2023
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

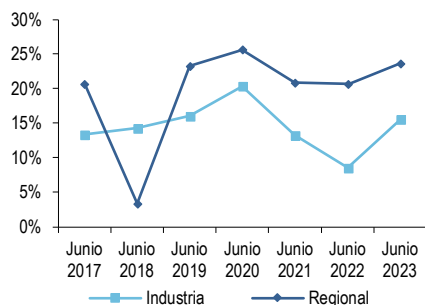
CIFRAS RELEVANTES

(Millones de guaraníes)

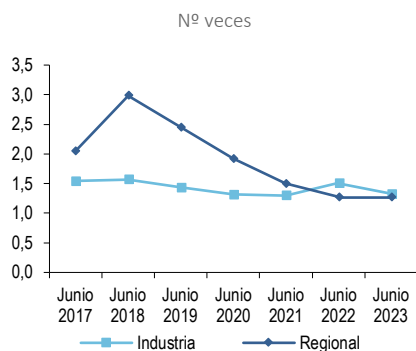
	Jun-2021	Jun-2022	Jun-2023
Prima Directa	69.833	73.305	78.442
Resultado Técnico Neto	4.717	9.349	11.061
Resultado del Ejercicio	10.195	12.754	15.360
Total Activos	122.283	140.233	147.571
Inversiones	51.876	59.267	65.956
Patrimonio	48.950	61.704	64.948
Part. de Mdo (PD)	2,5%	2,4%	2,3%
Siniestralidad Neta	43,4%	48,4%	41,5%
Gasto Exp. / PD	27,5%	27,8%	28,1%
Rentabilidad Inversiones	8,0%	7,6%	7,8%
Rentabilidad Patrimonial	20,8%	20,7%	23,6%

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

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Regional S.A. de Seguros (Regional) se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y coherente perfil de negocios, alineados a los estándares de gobernabilidad de su grupo controlador.

Desde el año 2019, Regional se incorporó a los activos del banco controlador, siendo anteriormente propiedad directa de un grupo de accionistas relacionados a la entidad bancaria. Durante 2023, se anunció la operación de compra de Banco Regional por parte de Banco Sudameris, conformando así una de las entidades financieras más importantes del mercado paraguayo.

La cartera de negocios de Regional se focaliza tanto en seguros vinculados a operaciones de créditos como a no vinculados, para las necesidades de aseguramiento de los clientes corporativos, industriales, comerciales y del agro, que forman parte de la cartera de clientes de la entidad bancaria. Además, cuenta con una cartera de intermediarios, red de oficinas propias y de agencias, distribuidas en el país.

La cartera comercializada se caracteriza por mantener una adecuada diversificación, focalizada principalmente en coberturas de Vida, Automóviles y Riesgos Técnicos. Sus principales secciones de bancaseguros se relacionan con Cancelación de Deudas para Créditos y Tarjetas, Accidentes Personales, Casa Habitación y Automóviles. Por su parte, los seguros para empresas corresponden mayormente a coberturas de Todo Riesgo Operativo, Maquinaria Agrícola, Incendio, Vehículos, RC, Vida y AP colectivo, entre otros.

La administración de Regional se conforma de ejecutivos de vasta experiencia en la industria, además de un amplio conocimiento del perfil de operaciones del banco. Ello les ha permitido desarrollar un plan estratégico sólido, que combina tanto la explotación del mercado cautivo, como las oportunidades que brinda el mercado abierto y tradicional.

Durante el ejercicio 2022/2023 la producción de Regional superó los Gs.78.800 millones, presentando un incremento del 7% en términos nominales. Su participación de mercado alcanzó al 2,3%, bajando marginalmente respecto de años anteriores.

El desempeño técnico de la aseguradora es satisfactorio y se mantiene apalancado a la evolución de sus principales líneas de negocios. Durante el ejercicio 2022/2023, la siniestralidad de Automóviles mejoró, alcanzando un 45,9%, muy por debajo de la media del mercado. Junto con ello, las carteras de Vida y Riesgos Técnicos se recuperaron, alcanzando una siniestralidad del 36,4% y 46,8%, respectivamente, volviendo a niveles prepandemia.

La estructura financiera de Regional S.A. da evidencias de consolidación, tanto respecto del modelo de operaciones con la bancaseguros como respecto del mercado abierto. Mantiene holgados niveles de respaldo de sus obligaciones técnicas, favorecido por una estructura de reaseguro proporcional que reduce sus exigencias patrimoniales.

Su soporte de reaseguro es sólido, basado en una combinación de protecciones cuota parte con excedente, modelo muy eficiente para la mitigación de alzas a la siniestralidad agravada y generación de ingresos por comisiones.

Una de las principales fortalezas de Regional S.A. es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio, que le permiten contar con capacidades excedentarias para cumplir las exigencias de la regulación local. Al cierre de junio 2023, el Patrimonio Propio No Comprometido superó al Margen de Solvencia en 4,57 veces. Con Gs.49.000 millones las inversiones representativas superan los fondos invertibles, que requieren sólo Gs.35.000 millones, contando además con activos suplementarios por más de Gs.48.300 millones.

TENDENCIA: FUERTE (+)

El conjunto de fortalezas competitivas actuales de la aseguradora está basado en una cartera tradicional diversificada, en el acceso al canal relacionado y en su estructura operacional madura, dando adecuado soporte a la calificación. Hacia adelante, la fusión del canal bancario podría aportar una generación relevante de nuevos seguros, además de entregar un sólido soporte crediticio a la entidad, lo que, de concretarse, debería dar paso al alza de la calificación.

Hasta la fecha, las definiciones estratégicas del banco están focalizadas en superar los desafíos de su integración. Por lo que la aseguradora debe ceñirse al cronograma operacional definido para esta etapa. Así, una vez consolidada la integración con el nuevo Banco Sudameris, se procederá a reevaluar la posición estratégica de Regional Seguros y su calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Satisfactoria calidad crediticia del banco matriz.
- Importante potencial de crecimiento de la bancaseguros.
- Sólida y fuerte base de clientes corporativos y personas.
- Superavitaria cartera de activos de respaldo.
- Sólida estructura operacional.
- Programa de reaseguro fuerte.

RIESGOS

- Dependencia comercial al canal bancario.
- Etapa de consolidación del banco controlador.
- Apertura al mercado tradicional.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Regional Seguros SA fue fundada en 1994 en Encarnación por un conjunto de inversionistas locales.

En 2019 el Banco Regional toma el control del 99,99% de sus acciones, incorporándola a su balance consolidado. Luego, en 2022 se anuncia la fusión por absorción con Sudameris Bank, proceso que se concreta durante 2023.

Previo a la fusión, ambos bancos mantenían un perfil crediticio satisfactorio, accediendo a calificación “AA+ py” otorgadas por agencias locales.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que Regional Seguros y Reaseguros mantiene una relación matriz filial fuerte con el banco, comprendiendo un Grupo Financiero de relevancia sistémica. El riesgo de contagio de la solvencia a la aseguradora está ligado fundamentalmente a la producción de seguros vinculantes a sus operaciones de crédito y aportes patrimoniales en caso de ser requeridos, más algunas inversiones financieras.

Las normas actuales de diversificación de inversiones y el satisfactorio nivel de capital PPNC con que cuenta mitigan el riesgo potencial. Aunque potencialmente expuesta a escenarios de impagos por crisis de algunos sectores productivos del país, la calidad crediticia del Banco se ha mantenido en niveles satisfactorios.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios complementa apoyo a la gestión bancaseguros con cartera abierta tradicional. Se mantienen lineamientos estratégicos grupales en proceso de definición.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración y gobierno corporativo acordes al perfil del banco controlador.

La administración de Regional cuenta con ejecutivos de vasta experiencia en la industria, además de un amplio conocimiento del perfil del banco relacionado. Ello le permite desarrollar un plan estratégico sólido, que combine, tanto la explotación del canal vinculante como las oportunidades que brinda el mercado abierto y tradicional.

Su gobierno corporativo es muy sólido, lo que se refleja en el perfil de políticas, comités, periodicidad y desempeño. Esto permite a Regional mostrar adecuados estándares de gestión y control, coherentes con las exigencias regulatorias que viene imponiendo el marco legal del sector asegurador.

Sus plataformas de administración financiera y operacional de seguros son similares a las utilizadas por toda la industria (Plataforma Sebaot) siendo independientes del banco relacionado, dando un adecuado respaldo a las exigencias de información regulatoria. Además, dan suficiente respaldo a las exigencias de información interna y hacia la entidad bancaria.

La gestión comercial y de suscripción es responsabilidad plena de la aseguradora, contando con funciones de apoyo y supervisión para los seguros que el Banco requiere, para la red de oficinas y agencias, para la cartera de intermediarios y, para la venta directa. La gerencia técnica contempla las funciones de: suscripción además de la administración del reaseguro. La gerencia de Administración y Finanzas gestiona la contabilidad, tesorería, servicios e inversiones. La gerencia de siniestros está dividida por segmentos relevantes: Bancaseguros, Automóviles y otros Riesgos, siendo totalmente independiente de la tuición del Banco.

Regional Seguros cuenta con tres oficinas Asunción, CDE y Encarnación, donde se encuentra su casa matriz. Cuenta además con diversas agencias en las principales ciudades del país. Su cartera de agentes comprende uno 64 registros distribuidos en sus tres oficinas.

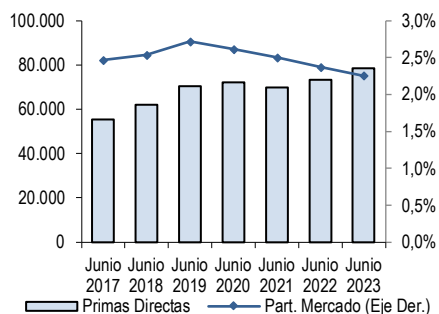
El fortalecimiento de diversas funciones de gestión de riesgo y apoyo, tales como requerimientos Seprelad, Gestión de TI, Confección de Matrices de Riesgo, Control y Auditoría Interna, son parte de los compromisos permanentes de la administración.

Con todo, luego del proceso de integración enfrentado por su controlador, quedan pendientes definiciones y ajustes sobre la estructura administrativa y comercial de la aseguradora, procesos que se esperan ir concretando durante el periodo 2023/2024.

— FACTORES DE RIESGO ESG

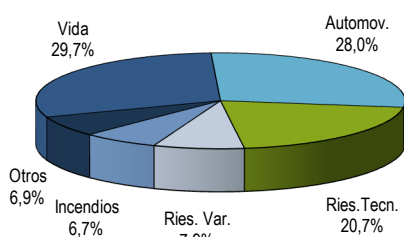
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



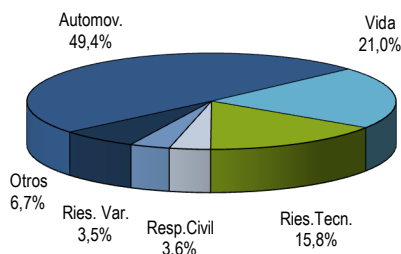
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2023



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2023



A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

La aplicación de las exigencias normativas de gobiernos corporativos, bajo la resolución 16/22, ha generado una serie de desafíos y revisiones para los distintos participantes del mercado. En la medida que este marco de gestión de riesgos se vaya consolidando, se conformará un perfil más sólido de administración y gobernanza para todo el mercado asegurador.

En el caso de Regional, de acuerdo con la información proporcionada por la administración, esta se encuentra al día con la implementación de estas exigencias. Junto con ello, con el avance de la integración entre la aseguradora y el nuevo banco integrado se espera que las políticas grupales, en términos de responsabilidad social y sustentabilidad, se vayan incorporando al quehacer diario de la aseguradora.

ESTRATEGIA

Focalizada en la cartera comercial e industrial del Banco.

La aseguradora posee licencia para seguros patrimoniales y vida. En los últimos años, la estrategia competitiva de Regional se ha orientado a dar apoyo asegurador a la base de operaciones vinculantes con los clientes de la entidad bancaria, otorgando protección patrimonial a los riesgos derivados de las colocaciones de créditos personales. Además, contempla la asegurabilidad de las garantías reales de los créditos a empresas e hipotecarios.

La vinculación de negocios entre el Banco, sus clientes y la aseguradora puede exponer a esta última a eventuales litigios, controversias, pagos exgracia, entre otros. Ello obliga a mantener una política interna muy transparente de manejo de siniestros y coberturas, que dé garantías, tanto a los asegurados como a los reaseguradores, de un trato justo frente a las pólizas suscritas y obligaciones por siniestros.

La capacidad de suscripción y reaseguro es alta, lo que le permite fortalecer la cartera de seguros patrimoniales no vinculantes y diversificados geográficamente. Además, participa en licitaciones de seguros públicos y privados. Algunas pólizas suelen ser bianuales, lo que genera volatilidad en el cumplimiento de sus presupuestos.

Sus principales secciones de bancaseguros de personas se relacionan con Vida cancelación de deudas para créditos y tarjetas, accidentes personales, casa habitación, automóviles, entre los más relevantes. La cobertura de Automóviles es otorgada tanto individual como colectiva, como protección a los créditos automotrices y también, para flotas corporativas.

Respecto a los seguros para empresas, se dispone de coberturas de todo riesgo operativo, maquinaria agrícola, incendio, vehículos, RC, vida, AP colectivo, entre otros, para una cartera bancaria que cubre sectores agrícolas, ganaderos, comercio e industriales.

La cartera de clientes provenientes del absorbido Banco Regional presenta un perfil de negocios amplio, aunque ciertamente focalizado en la agroindustria. Por su parte, se mantienen pendientes los lineamientos estratégicos y de desarrollo asociado a la cartera proveniente de Banco Sudameris.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento de mercado conservador, depende del tamaño del canal relacionado.

Durante el ejercicio 2022/2023 la producción de Regional superó los G. 78.800 millones, presentando un incremento del 7% en términos nominales. Su participación de mercado alcanza al 2,3%, bajando marginalmente respecto de años anteriores, cuota que ha mantenido cierta estabilidad en los últimos años.

La producción es apoyada por la generación del Banco y su propio posicionamiento de mercado, situándose en 2022/2023 en la ubicación n°15 del mercado. La aseguradora pertenece al subconjunto de compañías medianas, con participaciones entre el 1% y 3% del primaje.

En los últimos años, con los cambios normativos establecidos sobre la intermediación de seguros bancarios, la industria de banca-seguros se ha ido consolidando. Este segmento se caracteriza por su alta dependencia al canal relacionado, lo que les permite acceder a resultados técnicos más altos y de mayor estabilidad. Se espera que, con la integración de la operación bancaria, el modelo de Regional se vaya asimilando al resto de este segmento.

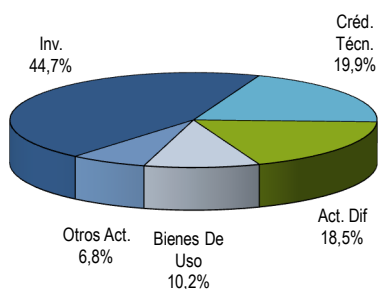
La cartera de Regional se caracteriza por mantener una adecuada diversificación, focalizada principalmente en coberturas de Vida, Automóviles, Riesgos Técnicos y Riesgos Varios. La cartera de riesgos técnicos es relevante, alcanzando un 10,8% de participación de mercado. Su cartera de vida alcanza un 3,9% del mercado, cuota que debería evolucionar hasta alcanzar una participación representativa del banco consolidado.

Respecto a cartera retenida, su diversificación es menor, estando fuertemente concentrada en automóviles (un 49% de la cartera), vida (20%) y riesgos técnicos (15%). La diversificación de negocios por asegurado refleja la fuerte dependencia al banco, con coberturas de Vida Protección bajo un formato colectivo. Junto con ello, la cartera global presenta un importante volumen de cuentas industriales, comerciales y del agro, de tamaños y capitales asegurados de cierta relevancia.

En los últimos años, algunas carteras han enfrentado una revisión de suscripción, además de presiones de renovaciones y competitividad de mercado. Ello ha limitado la producción y el cumplimiento de metas de ventas. Durante 2022/2023, el proceso de integración entre Banco Regional y Sudameris presiona la productividad de la aseguradora, quedando definiciones estratégicas y de productos todavía pendientes para el ejercicio 2023/2024.

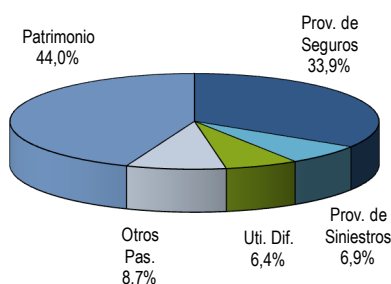
ACTIVOS

Junio 2023

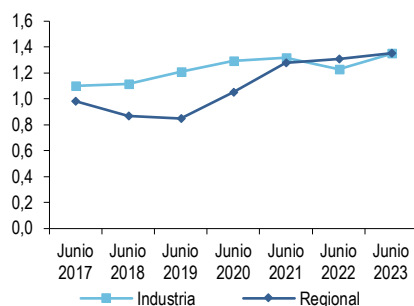


PASIVOS

Junio 2023



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, cuenta con holgados niveles de respaldo patrimonial y de inversiones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Composición de activos refleja el soporte de reaseguro proporcional y el perfil de las coberturas comercializadas.

La estructura financiera de Regional S.A. presenta un bajo endeudamiento, fortalecido con una paulatina acumulación de inversiones de respaldo año tras año gracias a un satisfactorio historial de utilidades. La importancia de los activos técnicos de seguros refleja el perfil de coberturas comercializadas, junto con el respaldado del reaseguro.

Su principal activo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por cerca de G. 66.000 millones, compuesta fundamentalmente de certificados de depósitos y títulos de deuda privada. La cartera de inversiones es destinada fundamentalmente a respaldar su excedentaria base patrimonial, quedando la cobertura de sus obligaciones técnicas en su capital de trabajo.

Las disponibilidades alcanzan cerca de G. 7.000 millones, de las cuales un 35% está en moneda extranjera, saldo definido acorde a sus obligaciones de siniestros. Por su parte, la cartera de créditos técnicos supera los G. 29.000 millones, saldo que se mantiene relativamente estable en el último año, pero que presenta una importante mejora en términos de relación vigentes/vencidos.

Su cartera de créditos mantiene un saldo de provisiones bastante acotado, por cerca de G. 1.170 millones, monto que se reduce significativamente durante este ejercicio. Los canales de cobranza, uso de Tarjetas de crédito y Cobranza Tradicional, fortalecen el pago contado y pago automático.

Los activos diferidos son relevantes, alcanzando al cierre de junio 2023 sobre los G. 27.300 millones, correspondientes fundamentalmente a pimas diferidas de reaseguros cedidos, junto con comisiones por devengar. Al mismo tiempo, las utilidades diferidas alcanzan cerca de G. 9.400 millones, compuestos principalmente de comisiones a devengar por reaseguros.

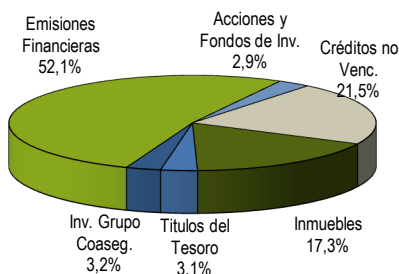
Las provisiones técnicas superan los G. 60.000 millones, saldo que se mantuvo relativamente estable con respecto al periodo anterior. Las provisiones técnicas de seguros se componen en un 85% de provisiones para ramos generales y un 15% para seguros directos de vida.

Por su parte, las provisiones de siniestros se concentran en siniestros en proceso de liquidación. Los siniestros ocurridos y no reportados se reducen significativamente durante este periodo, asociado a la normalización de algunos siniestros en estudio.

La base patrimonial supera los G. 65.000 millones, compuesto en un 60% por el capital social, un 16% por reservas patrimoniales y el 24% restante en las utilidades del periodo. Durante 2022 se pagan dividendos por G. 12.000 millones, correspondientes al resultado del ejercicio anterior. Para este periodo está pendiente la decisión de reparto de dividendos.

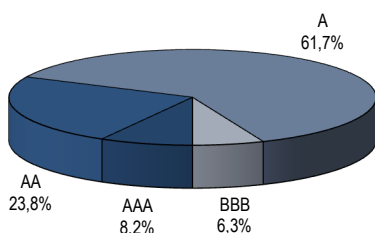
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2023

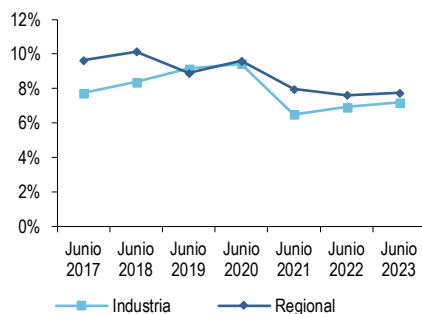


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

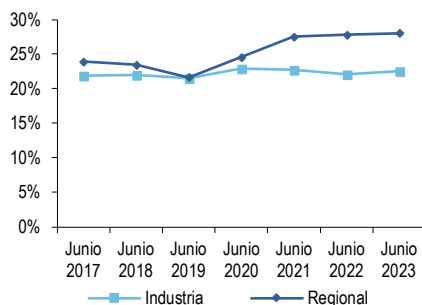
Junio 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

Las decisiones de inversiones son tomadas por la gerencia general, la gerencia de administración y finanzas y el apoyo del comité de directores. Estas se basan en políticas de gestión de inversiones que son revisadas y actualizadas recurrentemente.

La cartera de inversiones financieras está adecuadamente diversificada por emisor, pactada en guaraníes en su mayoría y menos relevantes en dólares. Esta se compone fundamentalmente de certificados de depósito financieros y deuda privada, alcanzando una clasificación promedio en el rango "A".

La cartera inmobiliaria supera los G. 13.800 millones, con G. 6.500 millones en edificios con depreciación anual del 3,3%, y G. 7.300 millones en terrenos. Esta presenta una importante reducción durante el último año, por cerca de G. 1.300 millones, asociado a la venta de un terreno. Las inversiones inmobiliarias son parte relevante de los activos de la aseguradora, debido al perfil y estabilidad de más largo plazo de sus obligaciones de Vida.

La cartera relacionada es acotada, asociado principalmente a certificados de Banco Sudameris, adquiridos antes de la fusión. La política interna restringe la inversión en el banco relacionado, de forma de prevenir restar peso al PPNC.

Durante este ejercicio, el resultado de inversiones se fortalece, basado en la paulatina acumulación de inversiones y un estable resultado por devengo de intereses. Se observa un adecuado calce de monedas, sin impactar significativamente su resultado. Junto con ello, durante el periodo la aseguradora reconoce provisiones por su cartera de renta fija, por G. 4.800 millones, saldo que se desafecta durante el mismo periodo. Con todo, la rentabilidad para el accionista queda apalancado a la evolución de tasas de interés y la continua acumulación de inversiones de respaldo.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO.

Una de las principales fortalezas de Regional S.A. es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio que le permiten contar con capacidades muy holgadas para cumplir las exigencias de la regulación local.

Al cierre de junio 2023 el Patrimonio Propio No Comprometido supera al Margen de Solvencia en 4,57 veces, siendo muy excedentario respecto de su exigencia y manteniéndose por sobre la media estimada para el mercado. El uso de un programa de reaseguro cuota parte ha incidido favorablemente en la exigencia de MSMR.

Las inversiones representativas superan los G. 49.000 millones, para una exigencia de fondos invertibles de G. 35.000 millones. Cuenta además con activos suplementarios por más de G. 48.300 millones, compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios y deudores por primas.

Por su parte, la obligación de fondo de garantía está ampliamente cubierto, manteniendo inversiones por G. 33.000 millones, para una exigencia de G 17.400 millones.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Resultados se mantienen sólidos, basados en un modelo eficiente de comercialización.

En los últimos años, la estructura operacional y de negocios de la compañía se han ido fortaleciendo, realizando inversiones significativas en tecnología, personal, sistemas de comunicación y canales. Junto con ello, mayores exigencias de transparencia y compliance exigidas por la regulación han requerido de mayores recursos operacionales para su cumplimiento, lo que ha incrementado su base de gastos.

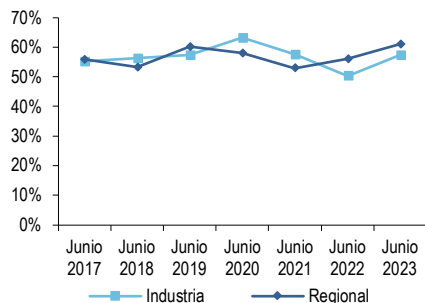
Los costos de explotación alcanzan los G. 22.000 millones por año, siendo sus principales componentes el gasto en personal y otros gastos administrativos. La estructura de costos operacionales refleja ajustes por inflación, además de las inversiones operacionales efectuadas en los años.

Basado en el modelo de banca seguros, la aseguradora enfrenta menores costos de producción en relación con la industria general, pero acordes a las compañías de este subsegmento. Al cierre de junio 2023, la relación de gastos de producción sobre primas alcanza un 5,6%, versus un 17% para la industria global. Estos provienen fundamentalmente de la comercialización de su cartera de vehículos.

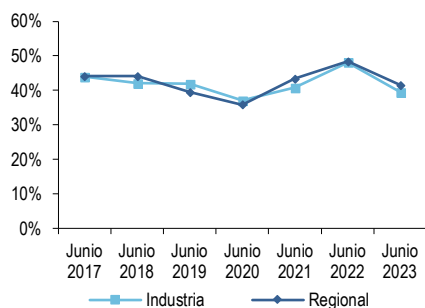
Durante este periodo, el resultado técnico mejora, beneficiado por una menor siniestralidad en sus segmentos de Vida y Automóviles. Junto con ello, el soporte del reaseguro proporcional aporta ingresos por cesión significativos, suficientes para cubrir la totalidad de los gastos de producción y de reaseguro no proporcional. En suma, el resultado técnico neto del periodo alcanza los G. 11.000 millones, un 18% mayor que el ejercicio anterior.

La cartera de inversiones aporta unos G. 5.100 millones, basada en un estable devengo de intereses, mientras que los resultados extraordinarios aportaron otros G. 700 millones al resultado final. Con todo, la utilidad neta del ejercicio alcanza los G. 15.300 millones después de impuestos, superando la utilidad del periodo anterior.

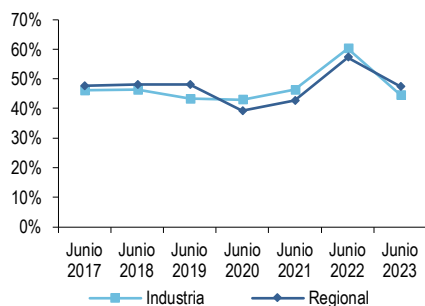
MARGEN TÉCNICO



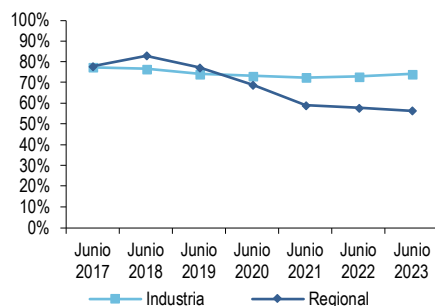
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera de negocios equilibrada complementando seguros personales con negocios de mayor severidad potencial.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad de la cartera presenta mejora en sus principales líneas de negocios.

Regional cuenta con manuales de suscripción actualizados para Incendio y misceláneos, Cauciones, Automóviles, Vida Colectiva, entre otros, los cuales definen el apetito de riesgo de la aseguradora y limita sus exposiciones, coherente con su programa de reaseguro. Sus políticas y procedimientos definen la capacidad máxima por riesgo, lo que permite gestionar las pautas de suscripción y evaluaciones de los potenciales asegurados. Junto con ello se definen pautas de inspección de riesgos, renovación de pólizas, solicitud de información, exclusiones, entre otras.

La suscripción de Regional cuenta con pautas de evaluación sobre la base de su capacidad contractual de reaseguro, no utilizando apoyo facultativo adicional relevante. El coaseguro suele colaborar a la distribución de los capitales en exceso sin presionar las tarifas.

El desempeño técnico de la aseguradora se mantiene apalancado a la evolución en sus principales líneas de negocios. En los últimos años, se enfrentan algunos ciclos de mayores siniestros, en sus segmentos de Riesgos Técnicos y Automóviles. Frente a ello se realizaron revisiones en condiciones y tarifas sobre toda la cartera. Durante 2022, la cartera de Vida también enfrenta un aumento significativo de siniestros, asociados a la pandemia.

Durante el ejercicio 2022/2023, la principal carga de siniestros proviene de la cartera de Automóviles, acorde a su importancia relativa y al ciclo de siniestros de este segmento. No obstante, durante este periodo la siniestralidad mejora, alcanzando un 45,9%, muy por debajo de la media del mercado.

Las carteras de Vida y Riesgos Técnicos se recuperan, alcanzando una siniestralidad del 36,4% y 46,8% respectivamente, volviendo a niveles prepandemia. Finalmente, la cartera de riesgos varios se mantiene presionada, con una siniestralidad del 75,2%.

Por su parte, la siniestralidad de la cartera retenida ha ido evolucionando más favorable y con menor volatilidad, reflejo de la maduración del programa de reaseguro actualmente en uso. Al cierre de junio 2023 esta alcanza un 41%, similar a la media del mercado.

Gracias a la menor siniestralidad global, los resultados técnicos brutos se fortalecen. Junto con ello, el uso de reaseguro proporcional genera una base de ingresos por comisiones bastante estable, suficientes para cubrir la totalidad del gasto de producción y de reaseguro no proporcional.

Hacia adelante, un controlado desempeño de su cartera de automóviles, con la continua evolución de sus carteras bancarias de vida y riesgos varios deberían ser capaz de fortalecer el desempeño de la cartera global. Todavía quedan espacios de mejora en términos de suscripción para sus carteras agroindustriales, decisión que queda subordinada a los lineamientos estratégicos de defina el nuevo banco consolidado.

REASEGURO

Sólido respaldo de reaseguro, basado en coberturas proporcionales y XL catastróficos.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las compañías con relación al tamaño de su patrimonio, 5% de retención del patrimonio contable por todo riesgo y 10% en caso de incendio. Se podrá solicitar una modificación a la retención máxima de acuerdo con el procedimiento establecido en la SS.SG. N°240/19.

La aseguradora dispone de una política actualizada de reaseguro, que incorpora las modificaciones y regulaciones vigentes. Dicha política establece los procedimientos aplicados sobre la base de un conjunto de medidas y parámetros técnicos y patrimoniales. Contempla la opción de usar capacidad facultativa, para efectos de no dañar el perfil de los contratos.

Regional ha transitado por diversos esquemas de reaseguro, decantando actualmente en una combinación de cuota parte y excedente para incendio y misceláneos, cuota parte para Vida, con XL Operativo para Automóviles. En tanto que, Cauciones cuenta con un programa cuota parte más XL.

En los últimos años, a pesar de enfrentar condiciones más desfavorables, la aseguradora ha logrado renovar en condiciones favorables su programa de reaseguro. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de reconocido prestigio y calidad, tales como: Hannover, Amlin, Scor, Navigators, Austral Re, Patria Re y Beazley (Lloyds).

Durante el ejercicio 2022/2023 los resultados cedidos a su cartera de reaseguradores fueron muy superavitaros, por cerca de G. 7.000 millones según contabilidad local. Ello fortalece su relación de largo plazo y la capacidad de la aseguradora para negociar comisiones y capacidades.

	Oct-2021	Oct-2022	Feb-2023	Oct-2023
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py
Tendencia	Estable	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 calificadoradora.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2023
Disponibilidades	8.008	7.393	8.545	5.609	7.541	6.965	459.486
Créditos Técnicos Vígentes	21.885	29.542	25.379	25.468	17.869	26.068	1.150.728
Créditos Técnicos Vencidos	1.096	1.161	2.052	1.134	10.956	3.238	146.404
Inversiones	30.627	36.457	41.432	51.876	59.267	65.956	2.546.094
Bienes De Uso	9.845	12.013	12.532	14.783	17.570	14.994	288.151
Activos Diferidos	12.726	13.092	20.955	20.858	24.091	27.323	802.352
Otros Activos	1.940	1.737	2.236	2.555	2.939	3.025	100.569
Total de Activos	86.127	101.395	113.131	122.283	140.233	147.571	5.493.784
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.292
Deudas Asegurados/Coaseg.	441	3.007	884	573	302	373	68.299
Deudas Por Reaseguros	8.645	7.821	8.161	1.933	2.572	3.528	332.902
Provisiones Técnicas De Seguros	35.955	41.127	38.875	42.726	48.518	50.086	1.864.530
Provisiones Técnicas De Siniestros	8.537	8.729	11.766	13.308	11.357	10.191	304.496
Utilidades Diferidas	2.971	3.342	5.864	7.397	8.435	9.453	156.486
Otros Pasivos de Seguros	7.997	7.993	8.826	7.396	7.345	8.992	408.825
Total de Pasivos	64.546	72.019	74.376	73.333	78.529	82.623	3.137.830
Capital Social	14.000	14.000	19.880	29.032	39.009	39.009	1.348.375
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0	188.373
Reservas	6.852	8.540	8.934	9.431	9.941	10.579	479.928
Resultados Acumulados	0	0	0	292	0	0	-27.416
Resultado Del Ejercicio	729	6.836	9.942	10.195	12.754	15.360	366.693
Total Patrimonio Neto	21.580	29.376	38.756	48.950	61.704	64.948	2.355.954

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2023
Primas Directas	61.889	70.359	72.122	69.833	73.305	78.442	3.475.773
Primas Reaseguros Aceptados	961	739	627	606	785	704	26.840
Primas Reaseguros Cedidos	-10.664	-16.103	-22.624	-28.790	-31.330	-34.475	-904.502
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-79.309
Total de Primas Netas Ganadas	52.186	54.995	50.126	41.649	42.761	44.670	2.518.802
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-30.566	-34.650	-29.834	-30.678	-43.414	-37.925	-1.593.167
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-1.395	-192	-3.013	-1.489	1.924	1.166	-3.065
Recuperos netos de Reaseguro	7.546	12.952	11.831	12.588	22.734	19.372	567.836
Total de Siniestros Netos Pagados	-24.416	-21.890	-21.016	-19.579	-18.756	-17.386	-1.028.396
Resultado Técnico Bruto	27.771	33.105	29.110	22.070	24.004	27.284	1.490.406
Gastos de Producción (Neto)	-10.800	-11.880	-8.031	-7.860	-4.350	-4.439	-574.046
Otros Ingresos Por Reaseguros	3.984	6.234	8.510	10.424	11.278	12.168	194.315
Gastos De Cesión Reaseguros	-8.136	-7.293	-3.607	-676	-1.138	-1.161	-100.616
Gastos Técnicos De Explotación	-14.714	-15.413	-17.878	-19.401	-20.582	-22.201	-789.535
Ajuste De Provisiones	-558	-507	-978	160	137	-591	-21.366
Resultado Técnico Neto	-2.454	4.246	7.125	4.717	9.349	11.061	199.159
Resultado sobre Inversión	3.108	3.247	3.971	4.132	4.521	5.116	183.305
Resultado Extraordinario Neto	414	229	173	2.811	315	729	30.587
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.068	7.722	11.270	11.659	14.186	16.905	413.051
Impuesto a la Renta	-339	-886	-1.328	-1.465	-1.432	-1.545	-46.358
Resultado Neto Del Ejercicio	729	6.836	9.942	10.195	12.754	15.360	366.693

INDICADORES FINANCIEROS

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2023	Junio-2023
Solvencia							
Endeudamiento	2,99	2,45	1,92	1,50	1,27	1,27	1,33
Prima Retenida a Patrimonio	2,42	1,87	1,29	0,85	0,69	0,69	1,10
Representatividad Inversiones	1,09	1,12	1,23	1,29	1,41	1,46	1,52
Operación							
Retención	83,0%	77,4%	68,9%	59,1%	57,7%	56,4%	74,2%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	23,4%	21,7%	24,6%	27,5%	27,8%	28,1%	22,5%
Result. de interm. / Prima Devengada	23,8%	18,2%	4,3%	-2,7%	-7,8%	-8,3%	13,7%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	53,2%	60,2%	58,1%	53,0%	56,1%	61,1%	57,4%
Siniestralidad Neta	44,1%	39,5%	35,9%	43,4%	48,4%	41,5%	39,5%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	38,8%	3,0%	1,5%	24,1%	2,2%	4,3%	7,4%
Rentabilidad Inversiones	10,1%	8,9%	9,6%	8,0%	7,6%	7,8%	7,2%
Utilidad / Patrimonio	3,4%	23,3%	25,7%	20,8%	20,7%	23,6%	15,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino- Analista Principal
- Carolina Franco - Director Senior

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: 20 de octubre de 2023
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2023
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Regional S.A. de Seguros	Solvencia	A+py
	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.

Más 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 <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

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

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes

EDUARDO FERRETTI

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

ESTEBAN PEÑAILILLO

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

MARÍA BETSABÉ WEIL

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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

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