

	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Fuerte (+)

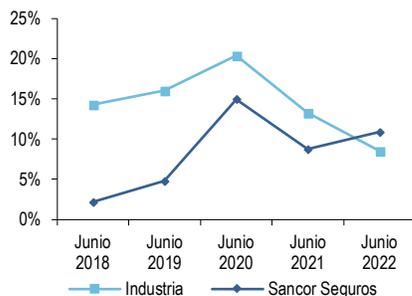
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES
(Millones de guaraníes)

	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022
Prima Directa	111.241	116.921	131.182
Resultado Técnico Neto	5.000	1.199	4.284
Resultado del Ejercicio	12.563	8.036	10.390
Total Activos	185.386	200.281	192.045
Inversiones	67.971	73.376	78.686
Patrimonio	83.959	91.996	95.409
Part. de Mdo (PD)	4,0%	4,2%	4,2%
Siniestralidad Neta	41,3%	41,2%	48,9%
Gasto Exp. / PD	24,8%	24,3%	24,3%
Rentabilidad Inversiones	13,1%	6,7%	9,3%
Rentabilidad Patrimonial	15,0%	8,7%	10,9%

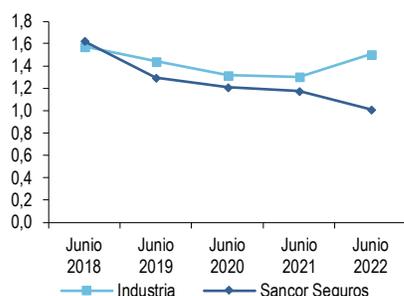
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Sancor Seguros del Paraguay S.A. (Sancor PY) se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en un diversificado portafolio de seguros, creciente posición competitiva y, alta solidez de su estructura operacional. Cuenta a su vez con un adecuado perfil financiero, con amplios resguardos patrimoniales y de inversiones, además del fuerte respaldo contingente de reaseguro. El apoyo de gestión comercial y técnico, entregado por su matriz, es parte relevante del soporte competitivo de la aseguradora.

Sancor es un importante grupo financiero argentino, con amplia experiencia en Riesgos del Trabajo y Seguros Patrimoniales. Participa además en seguros de personas y, muy activamente, en seguros agropecuarios, cubriendo diversos países de la región. El grupo está posicionado sólidamente en la industria aseguradora regional, estando su operación en Paraguay plenamente alineada a sus objetivos de crecimiento y diversificación.

La aseguradora cuenta con una estructura operacional y administrativa muy robusta, desarrollada a partir del apoyo matricial y soporte de su administración local. Entre sus objetivos corporativos cuenta con permanentes desarrollos en innovación y capacitación interna.

Con una participación del orden del 4,2%, Sancor PY se posiciona como la octava aseguradora del mercado, explotando una cartera diversificada, de participaciones de relevancia en algunos segmentos. Sus principales líneas de negocios corresponden a los seguros de Automóviles, Agroseguros, RC, Transporte y Riesgos Varios.

Desde sus orígenes, la compañía se ha posicionado como uno de los actores más relevantes del seguro agropecuario, acorde al perfil del grupo matriz. Ello la expone a una alta severidad cíclica, por su exposición a riesgos climáticos, tal como se vio durante el ejercicio 2021/2022, donde se hizo cargo del 25% de los siniestros brutos de todo el mercado. Un sólido programa de reaseguro brinda estabilidad sobre los resultados retenidos.

Su desempeño competitivo se basa en la capacidad comercial y técnica de su equipo de colaboradores, soportada por la fortaleza operacional y de la tecnología de su organización. Cuenta con una red geográfica y de canales de alta capacidad de producción, la que es gestionada por un equipo comercial con foco en la capacidad de respuesta e innovación. Junto a ello, Sancor PY se caracteriza por un satisfactorio posicionamiento de marca, en línea con las características de su matriz en la región.

La aseguradora cuenta con una base patrimonial muy sólida, con indicadores de solvencia en niveles altos respecto a sus pares. Su apalancamiento global se sitúa por debajo de la media de las compañías de mayor tamaño. Cuenta con una cobertura de PPNC/MSMR de 5,2 veces, nivel muy superior a los observados en el mercado. La cartera de inversiones representativas alcanza cerca de G. 63.000 millones, para una exigencia de cobertura por G. 58.700 millones, contando además con activos suplementarios por cerca de G. 11.700 millones

La cartera de inversiones financieras presenta alta liquidez y una calidad crediticia satisfactoria, acorde a la calificación, pero con cierta exposición al dólar. Durante el ejercicio 2021/2022 el resultado financiero mejora, reconociendo una mayor utilidad por efecto del tipo de cambio.

A pesar de mayores presiones sobre sus carteras de Automóviles y Agro, la aseguradora logra mantener satisfactorios niveles de rentabilidad. El resultado técnico bruto alcanzó en torno a G. 49.000 millones, favorecido por el crecimiento. Por su parte, el resultado técnico neto presenta una mejora, gracias a las menores afecciones de provisiones por deudores.

La siniestralidad neta refleja mayores presiones sobre la cartera de automóviles, además de algunas presiones sobre sus cartera de Incendio y vida. La cartera de agroseguros alcanzó en el periodo una siniestralidad bruta del 400%, la cual fue cubierta en un 96% por el reaseguro.

La aseguradora dispone de una sólida base de reaseguro que es gestionada en conjunto con su matriz, dando soporte satisfactorio para desarrollar una gestión comercial competitiva y protección al patrimonio.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La solidez del plan comercial, junto a los satisfactorios retornos patrimoniales alcanzados y, el sólido soporte de reaseguro frente a escenarios de mayor estrés permite asignar una tendencia "Fuerte (+)" sobre la calificación.

La diversificación de cartera, la calidad de su soporte de reaseguro, la obtención de retornos patrimoniales satisfactorios, junto al perfil financiero y de solvencia regulatoria que manifiesta actualmente son el sustento de la calificación actual, fortalezas que se espera que se mantengan en el tiempo.

Hacia adelante, el satisfactorio gerenciamiento de su plan de expansión, manteniendo su satisfactorio perfil de técnico y de resultados, darán paso a una revisión al alza de la calificación asignada. Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, deterioros significativos sobre su perfil financiero local o respecto del perfil crediticio del accionista podrían originar una revisión a la baja.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte compromiso de gestión del grupo controlador.
- Sólida estructura operacional y de administración.
- Amplios resguardos de solvencia e inversiones.
- Fuerte posición de mercado en el Agroseguro.
- Sólido respaldo de reaseguro.

RIESGOS

- Riesgo crediticio soberano expone a la casa matriz.
- Mercado local altamente competitivo.
- Segmento Agro genera volatilidad sobre los resultados técnicos
- Presiones permanentes de nuevas normativas regulatorias.

PROPIEDAD

Sancor Seguros del Paraguay SA fue constituida en Asunción el 13 de octubre de 2008. Está autorizada para operar en seguros patrimoniales y seguros de personas de corto plazo (Colectivos).

La aseguradora pertenece al grupo cooperativista Sancor, importante grupo financiero argentino, de vasta experiencia en Riesgos del Trabajo y Seguros Patrimoniales. Participa, además, en seguros de personas y, muy activamente, en seguros agropecuarios en toda la región. Además de Paraguay, Sancor cuenta con filiales en Brasil y Uruguay.

En escala crediticia de Argentina, el grupo Sancor accede a una calificación de riesgo en el rango AA.

Sus políticas de apoyo a filiales no sólo consideran la capitalización requerida sino también otros mecanismos contingentes, como reaseguros, gestión operacional, asesorías técnicas, entre otros.

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) Sancor PARAGUAY constituiría, en conjunto con las actividades de Sancor ARGENTINA, un grupo financiero de relevancia para el sistema. Históricamente, las operaciones relacionadas con su matriz han estado representadas fundamentalmente por intermediación de reaseguros, apoyo administrativo y crediticio, además de importantes aportes de capital y asesoría técnica.

Las inversiones de capital se canalizan desde Uruguay, lo que permite dar alta flexibilidad ante necesidades extraordinarias de capitalización. Actualmente no se aprecian necesidades relevantes de capital adicional.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio. Objetivo de seguir creciendo con rentabilidad se basa en la capacidad técnica, innovación y diversificación de canales.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa madura y acorde a los desafíos comerciales planteados por el accionista.

La aseguradora cuenta con una estructura administrativa muy completa, con las competencias necesarias para lograr sus objetivos corporativos y de crecimiento. Cuenta con profesionales de alta experiencia en el mercado, además del continuo soporte matricial en términos de formación y perfeccionamiento.

La gobernabilidad de la aseguradora se caracteriza por una profunda injerencia de la cultura matricial, con precisión en las definiciones de funciones, fuerte control presupuestario, sólida gestión del reaseguro, y, alta responsabilidad en la gestión comercial.

La aseguradora basa su operación en el sistema SEBAOT, principal plataforma operacional de seguros en el mercado paraguayo. Sobre ella se realizan mejoras y aplicaciones complementarias para dotarla de las exigencias propias.

Para este periodo, no hay antecedentes de sanciones administrativas de impacto financiero. Tampoco se tiene conocimiento de opinión con salvedades o respecto de debilidades del control interno, de relevancia para la calificación.

— 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 en inglés) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Exigencias tales como la nueva normativa de gobiernos corporativos, y las mayores exigencias bajo la revisión de SEPRELAD van en esta línea. 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.

El grupo Sancor cuenta hace varios años con una estrategia implementada de RSE, la cual define los lineamientos operaciones tanto de su matriz como de todas sus unidades operativas, entre ellas Sancor PY. Destacan programas internos de reciclaje, de formación de sus colaboradores en temas de ESG, y objetivos de inclusión, además de programas realizados junto con las comunidades donde se desenvuelven, tales como charlas formativas y programas educacionales. Acorde al perfil de negocios de Sancor Seguros, esta no se encuentra fuertemente expuestos a riesgos políticos o mediambientales.

ESTRATEGIA

Foco en el crecimiento y rentabilidad, basado en su capacidad de servicio e innovación como fuentes de diferenciación.

La estrategia de Sancor PY tiene entre sus principales objetivos el crecimiento con rentabilidad, basado en la solidez de su estructura operacional y en su capacidad de innovación. Junto con ello, se fomenta la calidad del servicio al canal y al asegurado, de modo de fortalecer la fidelidad de sus operaciones en el largo plazo.

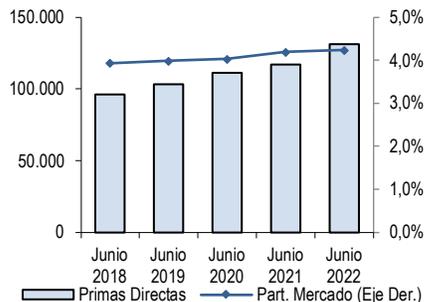
La comercialización se basa en una extensa red geográfica y una amplia base de agentes tradicionales. La posición de marca y la imagen corporativa juegan un rol relevante en sus objetivos y actividades competitivas, destinando recursos permanentes a la gestión de medios y al posicionamiento de la marca. Durante este ejercicio inauguran una nueva oficina en Santa Rita.

Desde sus orígenes, el sector agroganadero constituye uno de los principales focos de negocios del grupo Sancor, otorgando protecciones para una extensa cobertura geográfica de la región. Sancor PY mantiene una activa gestión comercial y técnica, apoyada en el conocimiento experto de su casa matriz, en un equipo técnico local de relevancia y, en la evaluación oportuna de las necesidades de protección agrícola que el país manifiesta.

Por su parte, la explotación de seguros de automóviles, ramos técnicos, transporte, entre otros, complementan la capacidad de suscripción y aportan estabilidad a su desempeño. Una sólida y amplia capacidad de reaseguro apoya su potencial de crecimiento, dotándola de fortaleza para tomar nuevas participaciones en riesgos mayores.

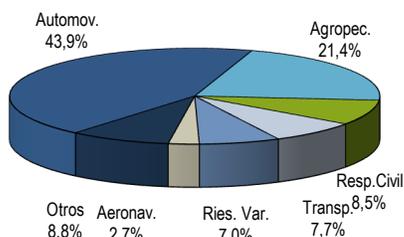
La aseguradora muestra un fuerte compromiso en la innovación. El fortalecimiento tecnológico, de los procesos internos y la digitalización son desafíos de alta relevancia que marcan los planes permanentes dentro de la aseguradora. En años recientes se han desarrollado nuevas plataformas de información de seguros y de conectividad interna.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



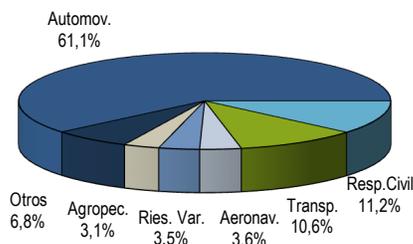
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2022



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2022



POSICIÓN COMPETITIVA

Cartera de negocios con adecuada diversificación, combina coberturas técnicas con seguros de personas. Compañía se mantiene como un actor relevante del mercado del Agroseguro.

Dentro del mercado asegurador paraguayo, Sancor PY se ubica en el conjunto de compañías no bancarias de mayor tamaño. Presenta una participación del 4,2% de las primas, situándose en la 8va posición de todo el mercado. Su cartera de negocios está focalizada en seguros de Automóviles, Agroseguros, Responsabilidad Civil, Transporte y Riesgos Varios.

Año tras año la producción de la compañía ha ido creciendo, a una velocidad similar al resto de la industria, manteniendo así su cuota de mercado. Al cierre de junio 2022 la producción cerró en G. 131.000 millones, un 12% por sobre el ejercicio anterior, y logrando superar el presupuesto para el periodo.

Un 40% de la producción es generada desde sus oficinas centrales en Asunción, siguiéndole en relevancia sus operaciones desde Ciudad del Este (16%), Santia Rita (17%) y Encarnación (12%). El crecimiento de la producción se vio concentrado en estas cuatro oficinas.

En el seguro agrícola Sancor PY alcanza un segundo lugar con el 28,3% de las primas devengadas, manteniendo históricamente un fuerte posicionamiento en el segmento. La penetración del sector Agroseguro todavía es baja en relación con los capitales asegurables, manteniéndose como un potencial foco de crecimiento. A su vez, un periodo 2021/2022 muy complejo por elevados siniestros podrían dar paso a revisiones en tarifas y/o cambio de apetito en los reaseguradores.

Con cerca del 44% de la cartera, el seguro de automóviles alcanza una participación de 4,4%, segmento expuesto a alta competitividad que caracteriza a este mercado. Incremento en los costos de repuestos, transporte y ajustes del tipo de cambio generan presiones competitivas adicionales.

Los seguros de Responsabilidad Civil presentan una importante expansión en los últimos años, segmento donde la aseguradora alcanza una participación cercana al 11%, crecimiento que se ha beneficiado del uso de canales digitales para la comercialización.

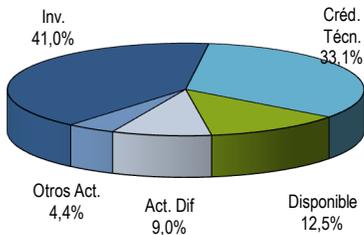
Cuenta además con una participación del 16,9% en Aeronavegación, segmento donde históricamente mantiene un fuerte posicionamiento, pero de resultados acotados. Reporta además un 7,4% del mercado de seguros de Transporte, con ingresos relativamente estables a través de los años.

Durante el último año la industria de seguros paraguaya enfrenta una reestructuración, con el fortalecimiento de las alianzas banco-seguros, reduciendo el acceso al canal bancario para las aseguradoras de corte tradicional. Ello traerá consigo una creciente competitividad en los segmentos más tradicionales donde se desenvuelve Sancor PY. Con todo, la aseguradora mantiene expectativas conservadoras de crecimiento y diversificación, basado en las capacidades de innovación características del grupo.

Al cierre del bimestre Julio-Agosto 2022, la aseguradora alcanzaba una producción devengada cercana a los G. 21.000 millones, equivalente a un 3,6% de la producción del mercado, saldo levemente inferior a la observada a igual fecha el ejercicio anterior.

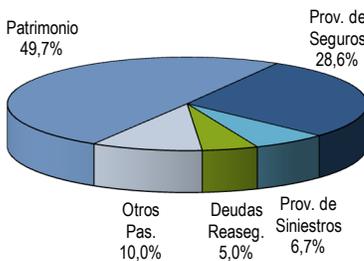
ACTIVOS

Junio 2022

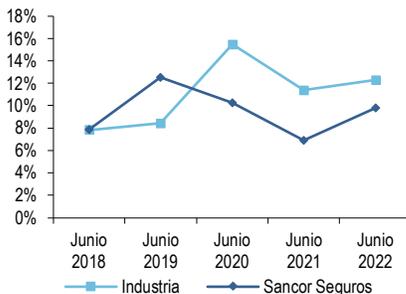


PASIVOS

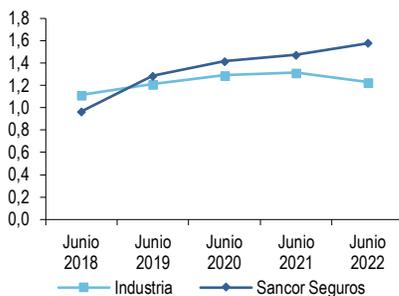
Junio 2022



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio. Cuenta con un adecuado respaldo de inversiones y patrimonio.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura presenta bajo endeudamiento y holguras suficientes frente a los ciclos de producción y cobranza.

La aseguradora presenta una estructura financiera con amplios resguardos de liquidez y patrimonio. Su endeudamiento total alcanza del orden de 1 vez, por debajo de la media de la industria, y también respecto del perfil de las compañías de mayor tamaño. En términos de cobertura, las reservas técnicas quedan satisfactoriamente cubiertas por su capital de trabajo (créditos Técnicos y Disponible), lo que refleja la relevancia de sus cuentas por cobrar en su ciclo de seguros.

El disponible alcanza cerca de G. 24.000 millones, manteniendo cerca de G. 20.000 millones en dólares, en línea con el perfil de sus obligaciones técnicas. La cartera de inversiones también muestra un crecimiento conservador, cerrando el ejercicio con G. 78.700 millones. De esta, cerca del 50% se encuentra expresada en dólares.

La cartera de créditos técnicos alcanza al cierre de junio 2022 sobre los G. 63.500 millones, mostrando un leve crecimiento con respecto al ejercicio anterior. Cerca de un 50% de los créditos vigentes están asociados a la cartera de automóviles, acorde a su perfil de cartera. Durante este periodo se recupera la cobranza, presentando al cierre del ejercicio un resultado a favor por ajuste de provisiones.

La cartera de créditos técnicos vencidos alcanza sobre los G. 6.200 millones, en línea con los periodos anteriores, reflejando su exposición a seguros de caución con contrapartes del sector público o similares.

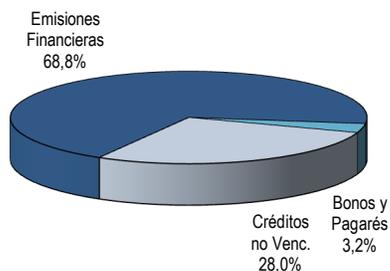
Sus principales pasivos corresponden a las provisiones técnicas y deudas con reaseguradores. Sus participaciones relativas siguen estables, en línea con el crecimiento de la cartera y la frecuencia trimestral de siniestros de severidad.

Las provisiones de seguros alcanzan al cierre de junio sobre los G. 54.900 millones, equivalentes a 5 meses de primaje, en línea con el perfil de su cartera de seguros. Por su parte, las provisiones de siniestros cierran el ejercicio con G. 12.800 millones, asociados principalmente a siniestros de agricultura y vehículos en proceso de liquidación. De acuerdo con la administración, la mayor carga de siniestros de agro enfrentados en este periodo se encontraría ya liquidadas durante el mes de julio 2022.

El patrimonio neto se sigue fortaleciendo, alcanzando al cierre del ejercicio cerca de G. 95.400 millones, compuesto fundamentalmente de capital social y utilidades del periodo. En 2021 la compañía logra absorber las pérdidas históricas acumuladas, lo que le permite destinar parte de sus resultados para el pago de dividendos. Durante este periodo, se reparten cerca de G. 7.000 millones como dividendos. De acuerdo con la administración no se necesitan nuevos aportes de capital.

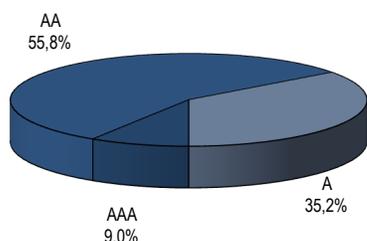
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2022

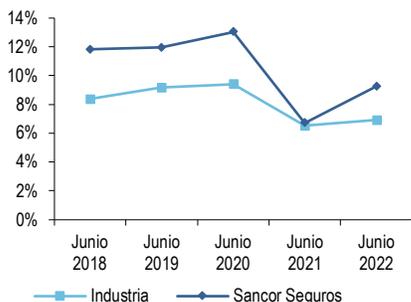


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

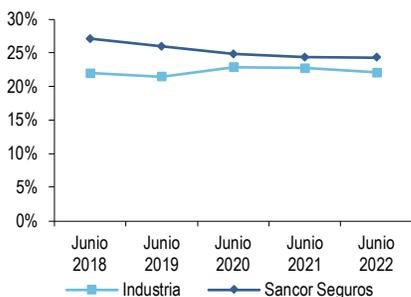
Junio 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

Las decisiones de inversiones son tomadas por un comité ejecutivo, con participación del gerente general y de administración/finanzas.

La cartera de inversiones presenta una diversificación coherente con las alternativas disponibles en el mercado de Paraguay, reportando inversiones en instituciones financieras y algunos instrumentos corporativos (SAECA). Su cartera financiera cuenta con un satisfactorio perfil crediticio, compuesto fundamentalmente de instrumentos con calificación A/AA.

La exposición en dólares es relevante, en línea con las exigencias normativas de patrimonio y con los seguros comercializados. Los bienes raíces son poco relevantes, estando su casa matriz y oficinas arrendadas a terceros.

La rentabilidad histórica de la cartera muestra niveles superiores, pero también más volátiles que la media de mercado, producto de la mayor dolarización de sus activos. Durante el ejercicio 2021/2022, la cartera de inversiones aportó unos G. 7.200 millones, mostrando una importante recuperación en comparación al ejercicio anterior. El sistema financiero se mantiene con tasas pasivas bajas todavía, esperándose una recuperación para el siguiente periodo, a medida que se van reconociendo alzas a la TPM.

Cerca del 67% del resultado por inversiones corresponde a Intereses ganados, quedando el resto explicado por apreciación de monedas. Este último explica el incremento del último año. Así, la rentabilidad financiera queda fuertemente expuesta a los ciclos de apreciación. Al cierre preliminar de Agosto 2022, la cartera de inversiones aporta cerca de G. 1.200 millones, explicando la totalidad del resultado del bimestre.

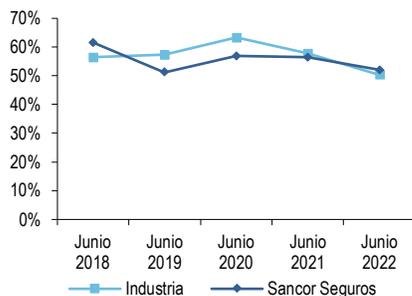
— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Desde el punto de vista regulatorio, Sancor PY cuenta con adecuados niveles de cobertura. Su Patrimonio Propio No Comprometido PPNC cubre en 5,2 veces el Margen de Solvencia MSMR requerido, cobertura superior a la media del mercado observable y relativamente estable en los últimos años. El fondo de garantía requerido alcanza sobre los G. 30.000 millones, contando con una cobertura de inversiones de 1,06 veces.

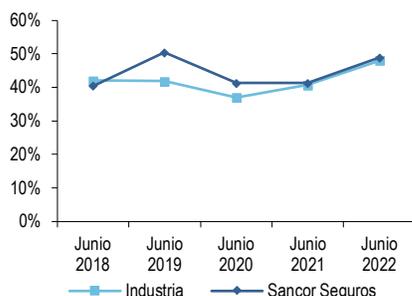
La cartera de inversiones representativas alcanza cerca de G. 63.000 millones, para una exigencia de cobertura por G. 58.700 millones. Los activos suplementarios son relevantes, alcanzado cerca de G. 11.700 millones correspondiente a créditos técnicos no vencidos. Los excedentes de inversiones presentan una tendencia decreciente, acorde a las mayores exigencias de inversiones por volumen de negocios. Con todo, Sancor PY alcanza un superávit del 27% considerando ambas carteras, por sobre la media observable del mercado.

El objetivo de la administración es mantenerse dentro de niveles holgados de superávit de activos representativos y suplementarios. Hacia adelante, un conservador plan de crecimiento, con sólidos respaldos de reaseguro y de sus utilidades, debiera acotar las necesidades de capital adicional.

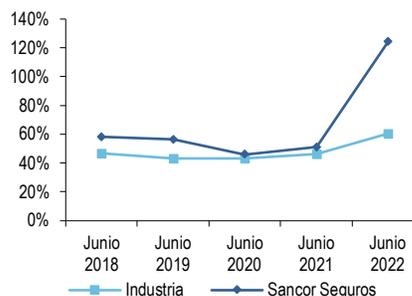
MARGEN TÉCNICO



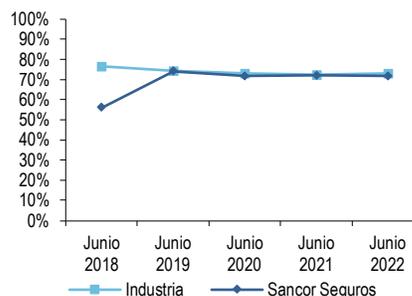
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura de gastos característica de una compañía multiproducto y multicanal.

Sancor PY se caracteriza por contar con una robusta estructura administrativa, lo que, junto a una amplia red de agencias, conforman la base funcional de su operación competitiva. Una permanente inversión en tecnología e innovación, además de una fuerte preocupación por el posicionamiento de marca configuran los gastos de explotación de la aseguradora.

Durante el ejercicio 2021/2022, los gastos de explotación alcanzaron cerca de los G. 32.000 millones, equivalentes al 24% de la prima directa, porcentaje similar al ejercicio anterior, situándose levemente por sobre la media del mercado. Cerca de un 50% de estos corresponden a pagos al Personal y Honorarios.

Por su parte, los costos de producción netos de reintegros alcanzan sobre los G. 21.700 millones, equivalentes a un 13% de las primas, muy inferior a sus pares, reflejo de la relevancia de la venta directa.

Durante el periodo, el resultado técnico bruto alcanzó en torno a G. 49.000 millones, mostrando una mejora acotada con respecto al ejercicio anterior. Mayores ingresos por primas fueron contrarrestados por el incremento de la siniestralidad, reflejando el desempeño de la cartera de automóviles, además de los siniestros de la cartera de agro. Por su parte, el resultado técnico neto presenta una mejora, gracias a las menores afecciones de provisiones por deudores.

Con todo, al cierre de junio 2022 Sancor PY alcanza un resultado neto de G 10.400 millones, de los cuales un 63% corresponde al resultado financiero. En base a los Estados Financieros Preliminares, al cierre de Agosto 2022 la aseguradora alcanzaba un resultado de G. 1.200 millones, resultado generado por la cartera de inversiones, mostrando una importante mejora en relación con el ejercicio anterior.

PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Soporte de reaseguro y diversificación permiten sostener su rentabilidad técnica.

RESULTADOS TÉCNICOS

Sección agropecuaria presiona los resultados del periodo.

En los últimos años el desempeño técnico de la aseguradora alcanza cierta estabilidad, logrando un importante crecimiento en primas ganadas y una satisfactoria diversificación, permitiendo reducir así la volatilidad de sus resultados técnicos que la caracterizaba años atrás. El soporte del reaseguro es relevante, permitiendo controlar la siniestralidad neta en periodos de mayor presión, tal como se observó este periodo en la sección de agroseguros.

Durante el ejercicio 21/22, la siniestralidad neta se incrementa hasta alcanzar un 49%, crecimiento similar a la media del mercado. Por su parte, la siniestralidad bruta presenta un brusco crecimiento, superior a la media de mercado. Durante este periodo la mayor siniestralidad bruta refleja el deterioro observado en sus dos principales líneas de negocios.

La retención media del portafolio alcanza al 72%, similar al ejercicio anterior y similar a la media del mercado global. La cartera de Automóviles se retiene en un 100%, reteniendo también cerca del 100% de las primas de los segmentos de Aeronavegación, Transporte y RC. Por otro lado, la cartera de seguros agrícolas reporta una cesión cercana al 90%, con una tasa de retención que ha venido cayendo sistemáticamente los últimos seis años. Para su protección se cuenta con programas XL operativos.

Durante el ejercicio 2021/2022 la industria se vio afectada por una inusual carga de siniestros de Agro, con una siniestralidad bruta para la suma del mercado en torno al 500%. En el caso de Sancor PY, esta enfrentó siniestros directos por más de G. 120.000 millones, equivalentes al 23,8% de los siniestros de agro del periodo, marcados por un periodo climático muy complejo. El reaseguro se hizo cargo de un 96% de estos.

Por su parte, la evolución de su cartera de automóviles se mantiene en línea con la industria, observándose durante el periodo un importante deterioro en esta. Mayores presiones sobre los costos de siniestros, en conjunto a una creciente frecuencia observada post-pandemia explican este ajuste. Al cierre del ejercicio la siniestralidad neta se situó en un 53,6%, levemente inferior a la media de la industria.

La sección de Incendio también se vio presionada, ante la ocurrencia de un par de siniestros de magnitud relevante, cerrando el ejercicio con una siniestralidad neta sobre el 50%. A su vez, la cartera de Vida, aunque menos relevante, sigue mostrando presiones producto de la pandemia. El resto de las misceláneas mantienen en promedio un desempeño favorable.

Entre sus fundamentos técnicos y de gestión de siniestros la aseguradora mantiene una permanente evaluación de procesos y de políticas. Operaciones tales como la gestión de costos de reparación automóviles, la innovación tecnológica en los procesos de suscripción y siniestros, y el desarrollo de canales alternativos de atención son desafíos acordes al objetivo estratégico de la compañía para el largo plazo. Con ello se busca seguir fortaleciendo su perfil técnico y limitar los riesgos potenciales.

REASEGURO

Programa de reaseguro de alta calidad crediticia, combina contratos proporcionales y protección operacional.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que las aseguradoras deben aplicar permanentemente.

La estructura de reaseguro de Sancor PY combina protección proporcional o facultativa del tipo cuota parte con protección no proporcional para sus segmentos patrimoniales. Por su parte, las carteras de Automóviles y de Aeronavegación se protegen sólo con contratos no proporcionales. El contrato para Caución se gestiona de manera independiente, mediante un contrato cuota parte, en línea con las exigencias locales.

Los programas son gestionados con la colaboración y supervisión de Sancor Argentina, aunque diferenciando según el país las capacidades y características de cada programa. La aseguradora paraguaya cuenta con el apoyo de Hannover, MS Amlin, Scor, Munchener, Partner Re y Mapfre Re; entre otros. La participación en reaseguro activo es acotada, limitando así su riesgo de contagio.

Históricamente los resultados cedidos para su cartera de reaseguradores habían sido superavitaris, cediendo resultados devengados en torno a los G. 5.700 millones anuales hasta 2021. Durante el ejercicio 2021/2022 la importante carga de siniestros asociados a la cartera agrícola fue cubierta mayormente por el reaseguro, mermando los resultados para estos últimos. Con todo, la pérdida cedida devengada ronda en torno a los G.

83.000 millones. Así, un fuerte desafío para las próximas renovaciones dice relación con la capacidad de la aseguradora y el grupo Sancor para renovar sus capacidades de reaseguro en condiciones de mercado competitivas.

	Oct-2017	Oct-2018	Oct-2019	Oct-2020	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	A-py	Apy	Apy	Apy	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Estables	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Fuerte (+)

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Disponibilidades	26.318	23.438	21.841	28.630	36.863	23.970	433.041
Créditos Técnicos Vígentes	37.282	46.465	47.639	56.576	57.097	57.371	1.114.638
Créditos Técnicos Vencidos	3.689	3.980	6.825	6.457	4.232	6.213	156.175
Inversiones	29.955	37.567	61.126	67.971	73.376	78.686	2.008.060
Bienes De Uso	4.038	3.905	4.170	3.768	3.203	3.447	284.848
Activos Diferidos	23.358	25.634	17.420	18.414	20.330	17.349	737.996
Otros Activos	2.091	1.600	2.477	3.569	5.180	5.009	117.656
Total de Activos	126.732	142.589	161.498	185.386	200.281	192.045	4.852.413
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.899
Deudas Asegurados/Coaseg.	547	762	887	5.410	1.100	1.105	66.305
Deudas Por Reaseguros	17.069	20.177	17.025	18.864	19.973	9.662	356.007
Provisiones Técnicas De Seguros	38.067	42.856	47.569	49.248	54.690	54.902	1.607.909
Provisiones Técnicas De Siniestros	9.817	8.744	10.298	11.687	13.666	12.888	301.418
Utilidades Diferidas	4.828	5.549	4.595	4.187	4.736	4.189	141.359
Otros Pasivos de Seguros	10.028	10.151	10.705	12.031	14.121	13.889	441.541
Total de Pasivos	80.356	88.239	91.080	101.426	108.286	96.636	2.917.437
Capital Social	32.000	82.000	82.000	82.000	82.000	82.000	1.172.725
Cuentas Pendientes De Capitalización	46.955	3.764	16.355	17.312	107	107	124.699
Reservas	677	867	1.035	1.224	1.852	2.254	424.684
Resultados Acumulados	-33.955	-33.487	-32.341	-29.140	0	658	47.352
Resultado Del Ejercicio	698	1.207	3.369	12.563	8.036	10.390	165.516
Total Patrimonio Neto	46.376	54.350	70.419	83.959	91.996	95.409	1.934.976

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Primas Directas	99.869	96.095	103.184	111.241	116.921	131.182	3.093.966
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	9	281	177	15.954
Primas Reaseguros Cedidos	-45.169	-42.053	-26.540	-31.258	-32.543	-37.010	-842.945
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-1.455
Total de Primas Netas Ganadas	54.700	54.041	76.644	79.991	84.660	94.348	2.265.520
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-62.360	-56.229	-58.787	-51.939	-60.156	-164.622	-1.903.351
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-751	1.114	1.330	-1.400	-1.978	777	-32.465
Recuperos netos de Reaseguro	34.284	34.363	20.130	18.912	25.254	118.514	813.063
Total de Siniestros Netos Pagados	-28.826	-20.751	-37.327	-34.426	-36.881	-45.331	-1.122.753
Resultado Técnico Bruto	25.873	33.290	39.317	45.565	47.779	49.018	1.142.767
Gastos de Producción (Neto)	-19.237	-15.449	-16.214	-14.496	-15.229	-16.367	-536.344
Otros Ingresos Por Reaseguros	12.345	13.867	6.070	6.490	7.833	8.832	204.365
Gastos De Cesión Reaseguros	-5.492	-8.862	-3.614	-3.867	-5.578	-5.935	-82.455
Gastos Técnicos De Explotación	-24.041	-26.096	-26.796	-27.637	-28.537	-31.963	-686.885
Ajuste De Previsiones	-584	-937	-5.707	-1.055	-5.069	699	-16.928
Resultado Técnico Neto	-11.137	-4.187	-6.944	5.000	1.199	4.284	24.519
Resultado sobre Inversión	2.423	4.446	7.312	8.876	4.938	7.281	139.143
Resultado Extraordinario Neto	9.473	1.152	3.583	118	2.543	591	29.602
Resultado Neto Antes De Impuesto	759	1.411	3.951	13.994	8.680	12.156	193.264
Impuesto a la Renta	-62	-204	-581	-1.430	-644	-1.766	-27.748
Resultado Neto Del Ejercicio	698	1.207	3.369	12.563	8.036	10.390	165.516

INDICADORES FINANCIEROS

	Sancor Seguros del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Solvencia							
Endeudamiento	1,73	1,62	1,29	1,21	1,18	1,01	1,51
Prima Retenida a Patrimonio	1,18	0,99	1,09	0,95	0,92	0,99	1,17
Representatividad Inversiones	1,26	1,26	1,51	1,65	1,66	1,57	1,43
Operación							
Retención	54,8%	56,2%	74,3%	71,9%	72,2%	71,8%	72,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	24,1%	27,2%	26,0%	24,8%	24,3%	24,3%	22,1%
Result. de interm. / Prima Devengada	12,4%	10,9%	13,3%	10,7%	11,1%	10,3%	13,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	47,3%	61,6%	51,3%	57,0%	56,4%	52,0%	50,4%
Siniestralidad Neta	51,3%	40,5%	50,4%	41,3%	41,2%	48,9%	48,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	1247,6%	81,6%	90,7%	0,8%	29,3%	4,9%	15,3%
Rentabilidad Inversiones	8,1%	11,8%	12,0%	13,1%	6,7%	9,3%	6,9%
Utilidad / Patrimonio	1,5%	2,2%	4,8%	15,0%	8,7%	10,9%	8,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - 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: 24 de octubre de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2022
- 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	
Sancor Seguros del Paraguay S.A.	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.

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.

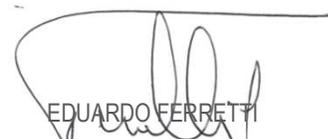
Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=PY>

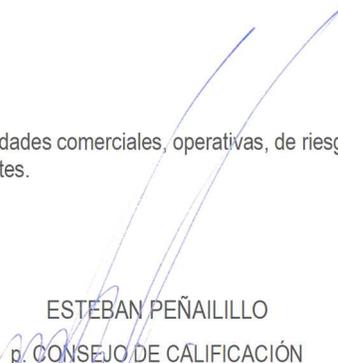
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

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 BETSABE WEIL
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

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

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