

	-	Oct- 2021
Solvencia	-	A+py
Tendencia	-	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### CIFRAS RELEVANTES

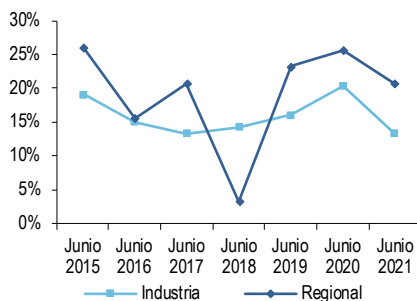
(Millones de guaraníes)

Jun-2019 Jun-2020 Jun-2021

Prima Directa	70.359	72.122	69.833
Resultado Técnico Neto	4.246	7.125	4.717
Resultado del Ejercicio	6.836	9.942	10.195
Total Activos	101.395	113.131	122.283
Inversiones	36.457	41.432	51.876
Patrimonio	29.376	38.756	48.950
Part. de Mdo (PD)	2,7%	2,6%	2,5%
Siniestralidad Neta	39,5%	35,9%	43,4%
Gasto Exp. / PD	21,7%	24,6%	27,5%
Rentabilidad Inversiones	8,9%	9,6%	8,0%
Rentabilidad Patrimonial	23,3%	25,7%	20,8%

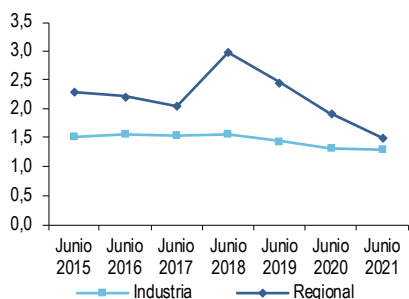
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

## FUNDAMENTOS

La primera calificación asignada a Regional S.A. de Seguros (Regional) se sustenta en su sólida posición de negocios, conservador perfil financiero y fuerte alineación a los estándares de gobernabilidad de su controlador. Además, considera su adecuada base patrimonial, favorable rentabilidad histórica y, completo soporte de reaseguro.

Desde el año 2019 Regional pertenece a Banco Regional, anteriormente era una inversión directa de los accionistas de la entidad bancaria.

Su cartera de negocios se focaliza tanto en seguros vinculados a operaciones de créditos otorgados a deudores del banco, como 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 aseguradora se localiza en Encarnación, donde también se encuentra la casa matriz de la entidad bancaria.

Coberturas de protección de deudas por fallecimiento, robo, incendio, caución, automóviles y riesgos técnicos marcan sus fortalezas competitivas. La capacidad de suscripción y reaseguro es alta, lo que le permite ampliar la cartera a seguros patrimoniales no vinculantes y diversificados geográficamente. Además, participa en licitaciones de seguros públicos y privados, y cuentas en coaseguro.

En los tres últimos años, la producción de primas devengadas de Regional se ha mantenido relativamente estable, en torno a los G. 70.000 millones. No obstante, este año la facturación está aumentando en torno al 8%, logrando mantenerse en la posición número 13 del mercado, con un 2,5% de participación.

Por secciones, al cierre de junio 2021 la prima directa devengada de Regional se caracterizó por cierta reducción en Automóviles e Incendio, en respuesta a una revisión de la calidad de la cartera, además de las presiones de renovaciones durante la pandemia y por la competitividad de mercado. Carteras como Riesgos Varios y Transporte crecieron, reconociendo una mayor actividad comercial reciente. Vida se mantiene relativamente estable, en torno a los G.21.000 millones de producción, recogiendo los efectos de un mayor conservadurismo en la expansión de las colocaciones del sistema bancario y financiero.

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

La estructura financiera de Regional se está consolidando, dando visibilidad a dos años de plena integración al modelo de bancaseguros. Esta etapa reconoce también los efectos paulatinos del cambio en el programa de reaseguro, transitando hacia un modelo de contratos cuota parte y excedente muy sólidos en el mediano plazo.

En cuanto a sus coberturas de activos a pasivos técnicos, se aprecian adecuados niveles de respaldo. Su endeudamiento muestra disminución, basado fundamentalmente en el fortalecimiento patrimonial. La cobertura de Patrimonio Neto a Activo alcanza al 40%, similar a la media del mercado y superior al nivel promedio del segmento de pares (33%). El índice de cobertura de Inversiones a Reservas llega a 147%, superior a sus pares (122%). A junio 2021, las inversiones y disponibilidades de Regional sumaban unos G.58.000 millones, principalmente en certificados de depósito de bancos y financieras, en guaraníes en su mayoría y menos relevantes en dólares.

Una de las principales fortalezas de Regional es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio. Al cierre de junio 2021, su margen de solvencia estaba cubierto en 3,8 veces, siendo comparable a la media del mercado. Respecto a la cobertura del segmento patrimonial, su foco relevante de operaciones, reporta un índice cercano a 5 veces. En términos de inversiones representativas muestra un superávit del 19% sobre sus fondos invertibles más activos suplementarios por cerca de G. 37.000 millones, compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios, créditos técnicos y bienes raíces.

La estructura operacional y de negocios de la compañía está avanzando hacia niveles de maduración y de fortalecimiento tecnológico. Ello se refleja en un índice de gasto explotación a primas del orden del 30%, similar a sus pares, pero superior al promedio de mercado. En contraste, sus costos de producción son del 14%, menores que el promedio del mercado y de su segmento. La rentabilidad histórica es fuerte, complementando ingresos técnicos y financieros.

La siniestralidad de la cartera retenida ha sido relativamente volátil estos años. Su programa de reaseguro ha transitado desde un soporte WXL operativo puro, a un programa proporcional que combina cuota parte con plenos de excedentes, logrando una retención promedio del 60%. Cuenta con una amplia parrilla de reaseguradores de primera línea. Los ingresos por comisiones de reaseguro complementan esta volatilidad.

## TENDENCIA: ESTABLE

Su sólido perfil patrimonial y de inversiones, más el respaldo otorgado por el banco matriz permiten asignar una tendencia “Estable” a la calificación.

La transición por la pandemia ha presionado a todo el mercado, dificultando la generación de nueva producción, aumentando la siniestralidad de Vida y Automóviles. El retorno de inversiones tampoco ha colaborado, con bajas a las tasas de interés y volatilidad cambiaria. No obstante, los soportes operacionales y de gestión que manifiesta Regional dan amplia capacidad para sortear estos escenarios. De esta forma, una vez avanzando por la crisis a las siguientes etapas, la aseguradora debería ir cumpliendo cabalmente sus planes de crecimiento y rentabilidad.

La calificación asignada considera, entre otros aspectos, el soporte crediticio del Banco matriz, el desarrollo sostenido del modelo de bancaseguros, el perfil crediticio autosostenido y el soporte de reaseguro. Cambios relevantes en algunos de estos factores podrían gatillar una revisión a la calificación asignada.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Satisfactoria calidad crediticia del banco matriz.
- Sólida y fuerte base de clientes corporativos y personas.
- Superavitaria cartera de activos de respaldo.
- Sólida estructura operacional.
- Reaseguro muy fuerte.

#### RIESGOS

- Dependencia comercial al canal bancario y conflictos cruzados.
- Apertura al mercado tradicional la expone a presiones competitivas
- Presiones regulatorias permanentes, Crisis Covid y Escenario Económico.

## PROPIEDAD

Regional Seguros SA fue constituida en 1993. Su casa matriz se encuentra localizada en Encarnación.

En 2019 el Banco Regional toma el control del 99,99% de sus acciones, incorporándola a su balance consolidado.

Banco Regional posee un perfil crediticio satisfactorio, accediendo a una calificación en el rango “AA+ py” por agencias locales y a una clasificación “BB” en escala internacional.

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 Banco Regional, comprendiendo un Grupo Financiero de relevancia sistémica. El riesgo de contagio de la solvencia de Banco Regional 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 eventuales inversiones representativas.

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, la calidad crediticia del Banco es satisfactoria.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios complementa apoyo a la gestión bancaseguros con cartera abierta tradicional. Cartera de riesgos diversificada por riesgos y por cobertura geográfica.

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración y gobierno corporativo alineado al perfil de Banco Regional.

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

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 agentes y, para la venta directa. La gerencia técnica contempla las funciones de: suscripción para personas y empresas 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.

La entidad bancaria cuenta con mecanismos de gestión comercial que establecen el puente frente a los clientes potenciales de la aseguradora. La red de cobertura geográfica es importante, colaborando además a apoyar a los clientes de perfil comercial e industrial que caracterizan a la entidad financiera. La suscripción es efectuada por el equipo técnico de la aseguradora.

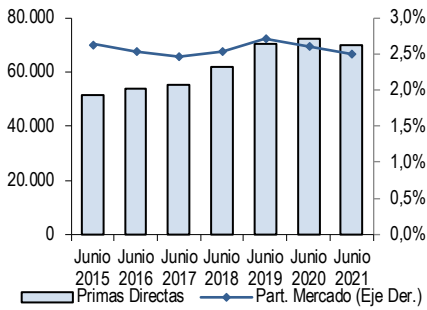
El perfil financiero y de gestión de gobierno corporativo de la aseguradora es muy sólido, lo que se refleja en el perfil de políticas, comités, periodicidad, y desempeño de la aseguradora. Esto permite a Regional mostrar adecuados estándares de gestión y control, coherentes con las exigencias regulatorias 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 (Sebaot) y, son independientes del banco relacionado, dando adecuado respaldo a las exigencias de información regulatoria. Además, dan suficiente respaldo a las exigencias de información interna.

En este período se han estado fortaleciendo diversas funciones de gestión de riesgo y apoyo, tales como LAFT, Gestión de TI, Confeción de Matrices de Riesgo, Control y Auditoría Interna, entre otros. Físicamente, la aseguradora se encuentra ubicada en locaciones distintas del banco, con equipos administrativos y gerencias completamente independientes.

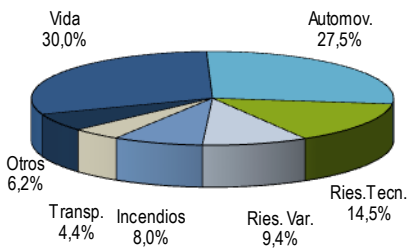
Nuevas regulaciones de gobierno corporativo en desarrollo, respecto del rol de los Directores y Gerentes, pueden incidir en las estructuras de gobernanza de las aseguradoras. Hoy esas normas se encuentran en etapa de discusión regulatoria. Algo similar ocurre con la normativa tributaria aplicable a las provisiones de incobrables.

**PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO**



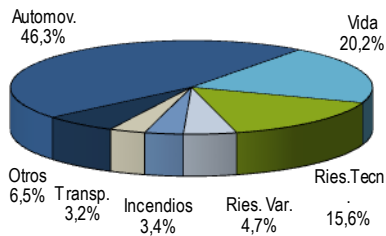
**COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA**

Junio 2021



**COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA**

Junio 2021



**ESTRATEGIA**

Orientada al crecimiento con rentabilidad con foco en la cartera comercial e industrial del Banco. En adelante, ampliar la base de seguros individuales.

La aseguradora posee licencia para seguros patrimoniales y vida. Con dos años de integración operacional y comercial con el Banco la estrategia competitiva de Regional se orienta a dar apoyo asegurador a la base de clientes de la entidad bancaria y 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. Paralelamente, se generan oportunidades de cruce de cartera agroindustrial y comercial y, mediante nuevos soportes tecnológicos, ampliar la cartera de seguros para personas.

La capacidad de suscripción y reaseguro es alta, lo que le permite fortalecer la cartera de seguros patrimoniales y vinculantes y diversificados geográficamente. Además, participa en licitaciones de seguros públicos y privados y negocios en coaseguro. Algunos son bianuales, lo que suele presionar los 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.

Respecto a los seguros para empresas, se dispone de coberturas TRO, maquinaria agrícola, Incendio, Vehículos, RC, Vida y AP Colectivo, Robo, Caucciones, Nómina, para una cartera bancaria que cubre sectores agrícolas, ganaderos, comercio e industria, entre otros.

El mercado objetivo de Banco Regional se está ampliando, incorporando a su plan de expansión nuevas fortalezas tecnológicas destinadas a dar un paso adicional en la formación de su cartera de personas. Ello se suma a las participaciones que alcanza en el segmento agroindustrial y comercial. El plan contempla un aumento de capital y la búsqueda de nuevos inversores.

La vinculación de negocios entre el Banco, sus clientes y la aseguradora puede exponer a esta última a eventuales litigios, controversias, pagos exgratia, 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 aseguradora cuenta con tres oficinas. Además de su matriz en Encarnación, dispone de dos oficinas comerciales, en Asunción y CDE. Cuenta además con diversas agencias en las principales ciudades del país.

Durante esta etapa se han acelerado ciertos procesos tecnológicos, que permitirán potenciar la capacidad comercial y operacional, por ejemplo, el desarrollo de un CRM.

## POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento de mercado es conservador, en línea con el tamaño del canal relacionado y con la cobertura geográfica y de agentes.

En los tres últimos años la producción de primas devengadas de Regional se ha mantenido relativamente estable, en torno a los G. 70.000 millones. No obstante, este año la facturación ha aumentado en torno al 8%. En estos años la venta ha estado apoyada por la mayor producción del Banco, logrando mantenerse en la posición número 13 del mercado, con un 2,5% de participación. Así, se posiciona en el rango de las aseguradoras entre un 2% y un 3% de Market share, formado por unas seis entidades con el 16% del primaje. Con más de un 3% se cuentan 10 aseguradoras que suman un 70% de las primas.

Por secciones, al cierre de junio 2021 la prima directa devengada de Regional se caracterizó por cierta reducción en Automóviles e Incendio, que obedeció a una revisión de la calidad de la cartera, además de las presiones de renovaciones durante la pandemia y, por la competitividad de mercado. Ello presiona a mantener una política de suscripción flexible, y hacer frente a eventuales presiones del canal bancario.

Carteras como Riesgos Varios y Transporte crecen, reconociendo los efectos de pólizas bianuales y, una mayor actividad comercial reciente. Vida se mantiene relativamente estable, en torno a los G. 21.000 millones de producción, recogiendo los efectos de un mayor conservantismo en la expansión de colocaciones, ante el aumento de impagos.

La diversificación de negocios por asegurado refleja que el mayor volumen de ingresos se genera desde Banco Regional, para Vida Protección de deudas, bajo un formato colectivo. La cartera global se caracteriza por la presencia de cuentas industriales, comerciales y del agro, de tamaños y capitales asegurados de cierta relevancia.

Durante el ciclo actual la aseguradora ha enfrentado 12 meses de pandemia. Los asegurados privilegian mantener protegidos sus activos y ven en el seguro una forma complementaria de protección más que un gasto, lo que debe colaborar a aumentar el cruce y renovación de cuentas. Ello incluye apoyar en algunos casos a los asegurados más expuestos a la crisis.

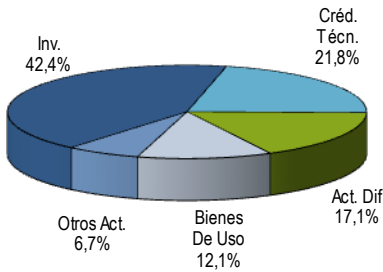
Para este año 2022 se espera crecer y recuperar el espacio perdido, con foco en negocios de personas, pero también en algunos nichos industriales y agrícolas, que vienen mostrando alta resiliencia.

Para el ejercicio 21/22 se espera una paulatina normalización de la actividad económica y del comercio exterior, junto con un repunte del consumo interno. Esto último, dependerá fundamentalmente de la capacidad de la economía para generar niveles sostenibles de empleo y estabilidad de precios. Ello, debiera repercutir positivamente en la demanda por colocaciones de créditos del banco. No obstante, la recuperación completa de la pérdida de productividad del año de pandemia no será efectivo en el corto plazo. La zona de Encarnación es fronteriza con Argentina y ha demorado en recuperarse, afectado por la compleja situación que enfrenta el país vecino.

El mercado asegurador se ha ido reestructurando paulatinamente, aumentando la cantidad de aseguradoras vinculadas a entidades financieras, bajo un modelo de integración, lo que colabora a dar mayor fortaleza corporativa al sector. Ello va a aumentar la competitividad del segmento tradicional. También abre nuevas oportunidades para la explotación de las carteras de clientes bancarios y para aumentar la bancarización del país. Con todo, el sector de la bancaseguros está permanentemente expuesto a nuevas regulaciones técnicas, financieras y de conductas de mercado, que pueden exponer a los modelos actuales en desarrollo.

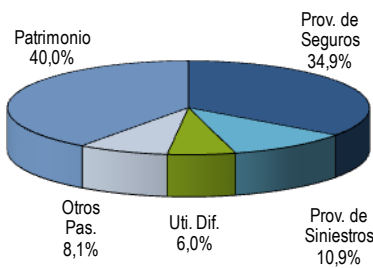
**ACTIVOS**

Junio 2021

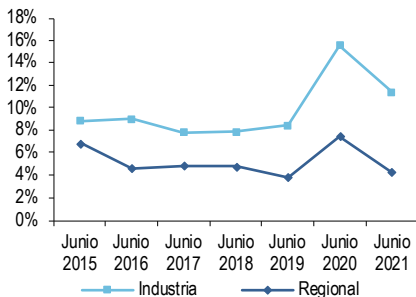


**PASIVOS**

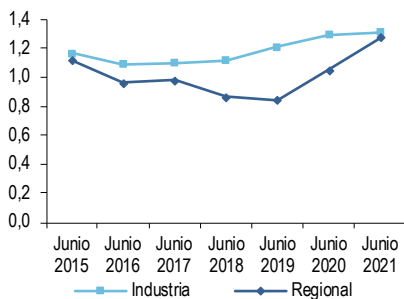
Junio 2021



**CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL**



**POSICIÓN DE LIQUIDEZ**



**PERFIL FINANCIERO**

Perfil financiero satisfactorio, respaldado por un endeudamiento en disminución y por una cobertura de inversiones adecuada. Aportes de capital respaldan su capacidad de retención de riesgos y nuevos proyectos.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Composición coherente con diversificación de cartera y participación del reaseguro.

La estructura financiera de Regional se está consolidando, dando visibilidad a dos años de plena integración al modelo de bancaseguros. Esta etapa reconoce también los efectos paulatinos del cambio en el programa de reaseguro, transitando hacia un modelo de uso de contratos cuota parte.

En cuanto a sus coberturas de activos a pasivos técnicos, se aprecian adecuados niveles de respaldo. Su endeudamiento muestra disminución, basado fundamentalmente en el fortalecimiento patrimonial. La cobertura de Patrimonio Neto a Activo alcanza al 40%, similar a la media del mercado y, superior al nivel promedio del segmento de pares (33%). El índice de cobertura de Inversiones a Reservas llega a 147%, superior a sus pares (122%).

La cartera de créditos técnicos vigentes es relevante y similar al año anterior, con unos G. 25.000 millones, en tanto que la cartera vencida muestra reducciones, por mayor constitución de provisiones respecto año anterior. No obstante, el ajuste neto contable de provisiones libera unos G. 160 millones, reflejando el desempeño de la previsión neta de castigos.

La aseguradora estima que sus Canales de cobranza, uso de Tarjetas de crédito y Cobranza Tradicional, fortalecen el pago contado y pago automático. La pandemia ha fomentado el uso del pago automático, que reduce el acto presencial.

La cartera de inversiones ha aumentado, en unos G. 7.500 millones, incluyendo efectivo. Ello refleja la favorable combinación entre sólidas utilidades y ausencia de repartos de dividendos, que permiten capitalizar la aseguradora en unos G. 9.000 millones. Unos G. 2.300 millones fueron destinados a adquisiciones de equipos computacionales, vehículos y otros.

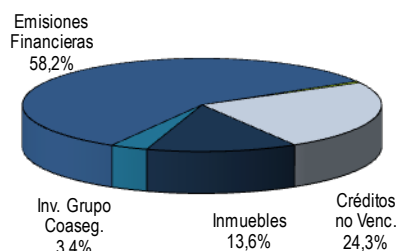
El modelo de integración de la aseguradora al balance del banco permite una sólida acumulación de patrimonio por capitalización de utilidades no distribuidas. Aunque esto no reduce el riesgo de contagio de grupo y sistémico, apoya la liquidez de la aseguradora y el PPNC.

Con la maduración del programa de reaseguro, se aprecia que en este segundo año ciertas partidas del balance y resultados cambian de relevancia. Así, los activos diferidos llegan hasta unos G. 20.000 millones, las primas cedidas a unos G. 29.000 millones, los ingresos por descuentos de cesión alcanzan a unos G. 10.400 millones, y los costos de las protecciones WXL bajan a tan solo G. 700 millones. Los pasivos diferidos por reaseguro también aumentan, hasta unos G. 7.000 millones. En 2021 se reporta una utilidad extraordinaria, correspondiente a liberaciones de provisiones de costos de reaseguros de años anteriores.



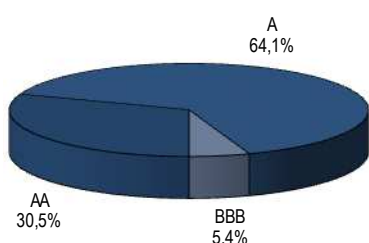
**INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS**

Junio 2021

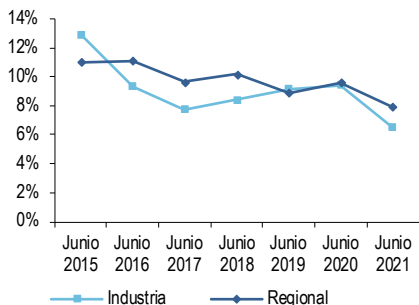


**PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA**

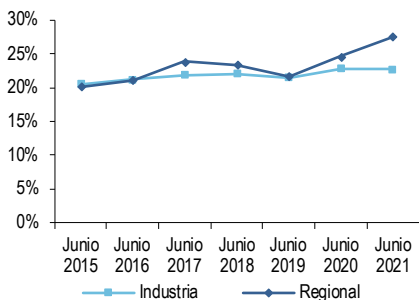
Junio 2021



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



**GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS**



Finalmente, el calce de moneda es hoy más relevante, debido al efecto del contrato de reaseguro cuota parte con reaseguros extranjeros. La exigencia de capital mínimo para dos licencias también presiona.

Sus pasivos de provisiones técnicas continúan aumentando, reflejo de los plazos de sus seguros, muchos de ellos asociados a créditos de hasta tres años. Las provisiones de siniestros son más altas también, reflejo de diversos siniestros en proceso pendientes de pago. Los IBNR pueden incidir parcialmente también, especialmente en la sección Vida, en que se aplica una provisión adicional voluntaria por unos G1.100 millones.

**— INVERSIONES**

A junio 2021 las inversiones y disponibilidades de Regional sumaban unos G. 58.000 millones, principalmente en certificados de depósito de bancos y financieras, en guaraníes en su mayoría y menos relevantes en dólares. Incluye también un terreno en Encarnación.

Las decisiones de inversiones son tomadas por la gerencia general, la gerencia de administración y finanzas y el apoyo del comité de directores. Se basan en las políticas de gestión de inversiones de la aseguradora.

La cartera mantiene instrumentos con una satisfactoria diversificación y calidad crediticia de los emisores locales. No se invierte en el banco relacionado, para no restar peso al PPNC. En el futuro se podría considerar otras inversiones de más largo plazo.

Durante el ejercicio 2020/2021, el resultado de inversiones alcanzó unos G. 4.000 millones, levemente superior al ejercicio anterior, reflejo del incremento de la cartera. La rentabilidad de inversiones viene bajando sistemáticamente, en línea con la baja de tasas de interés del sistema bancario pasivo. No obstante que se comenzó a recuperar, el tipo de cambio también incidió desfavorablemente.

**— CUMPLIMIENTO REGULATORIO, MUY EXCEDENTARIO.**

Una de las principales fortalezas de Regional es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio. Al cierre de junio 2021 el Margen de Solvencia estaba cubierto por un Patrimonio Propio No Comprometido superior en cerca de 3,8 veces al margen de solvencia, siendo comparable a la media observable del mercado. En términos efectivos la cobertura del segmento patrimonial, que es su foco relevante de operaciones, reporta un índice cercano a 5 veces. El uso de un programa de reaseguro cuota parte ha incidido favorablemente en la exigencia de MSMR. Las capitalizaciones efectuadas también han colaborado favorablemente a generar niveles muy sólidos de PPNC.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit del 19% sobre sus fondos invertibles más activos suplementarios por unos G. 37.000 millones, compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios, D\*P, bienes raíces para inversión. Por su parte las inversiones del fondo de garantía superan en unos G. 10.000 millones a la obligación estipulada del 30% del PPNC.

Así, Regional cuenta con capacidades muy holgadas para cumplir las exigencias de la regulación local.

## EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Resultados se mantienen muy sólidos, basados en un modelo eficiente de gastos operacionales y de producción, además de un perfil técnico muy conservador.

La estructura operacional y de negocios de la compañía está avanzando hacia niveles de maduración y de fortalecimiento tecnológico, con inversión en redes, servidores, sistemas de comunicaciones internas, herramientas digitales, junto a un sistema de incentivos al desempeño muy sólido. Ello se refleja en una estructura de costos operacionales todavía algo rígida respecto de sus ajustes de producción, y respecto a un modelo integrado a la bancaseguros. Así, su índice de gasto explotación a primas es del orden del 30%, similar a sus pares, pero superior al promedio de mercado (23%). En contraste, sus costos de producción son del 14%, menores que el promedio del mercado y de su segmento (20%).

Por otra parte, la siniestralidad neta es un factor menos favorable este año. Reporta un aumento, atribuible a la mayor actividad económica de este año 2021 y los efectos del COVID, especialmente para la sección Vida.

Aunque la prima devengada ha disminuido marginalmente, los costos de siniestros no bajaron tanto. Ello recoge el efecto de una cartera de negocios de plazos superiores al año. Así, aunque la facturación crece un 8% el devengo se ve limitado por la acumulación de reservas de riesgos en curso. Por ello, el resultado técnico bruto se reduce en unos G. 7.000 millones siendo complementados por los efectos de la nueva estructura de reaseguro que genera beneficios por unos G. 5.000 millones. Así, el resultado técnico neto se reduce sólo en unos G. 2.400 millones. Los ingresos por reaseguros cedidos al exterior colaboran más visiblemente, basado en la estructura cuota parte actualmente en uso.

Los ingresos extraordinarios permiten compensar parte de la baja en resultado técnico. Corresponden a desafectación de provisiones por reinstalación de reaseguro que fueron reconocidos como resultado extraordinario por unos G. 2.000 millones.

Por su parte, como todos los años, la cartera de inversiones complementó los retornos patrimoniales, generando unos G. 4.000 millones, similar al año anterior.

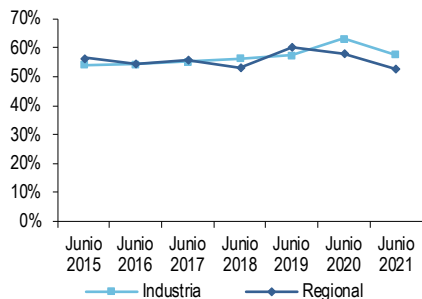
Así, finalmente, la utilidad neta del ejercicio superó los G. 10.000 millones, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio del 20%, estable y superior a la media de su segmento y del mercado. Este año de COVID prácticamente todo el mercado se vio afectado por la siniestralidad, el tipo de cambio y menores ingresos devengados, afectando la rentabilidad patrimonial.

A agosto de 2021, los resultados de Regional son positivos, logrando un resultado técnico neto de G. 1.800 millones y una utilidad por G. 2.800 millones.

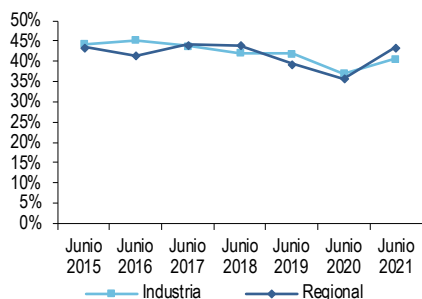
Bajo este modelo de negocios los resultados técnicos son muy sensibles a la siniestralidad. Por ello, bajo un esquema de reaseguro cuota parte, resulta fundamental mantener el conservantismo y la rigurosidad técnica, que garantice el soporte del reaseguro y la generación de márgenes brutos adecuados para cubrir los costos de la operación.



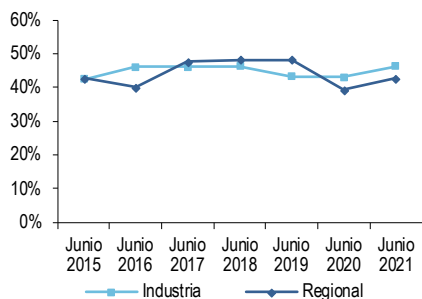
**MARGEN TÉCNICO**



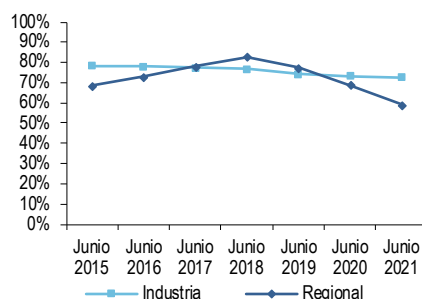
**SINIESTRALIDAD NETA**



**SINIESTRALIDAD BRUTA**



**RETENCIÓN**



**PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS**

Perfil de negocios equilibrado complementa riesgos de personas, con carteras de mayor severidad potencial, lo que, en escenarios normales, permite alcanzar un resultado técnico neto fuerte y estable.

**RESULTADOS TÉCNICOS**

Mayor siniestralidad por Covid y otras carteras presiona los costos. Cambio en programa de reaseguro expone a efectos transitorios.

Regional cuenta con un Manual de Suscripción actualizado, para Incendio y misceláneos, Cauciones, Automóviles, Vida Colectiva que entre otros aspectos define el apetito de riesgo y limita ciertas exposiciones.

Entre otras definiciones, en Vida se limita la capacidad máxima de riesgo, lo que permite gestionar las pautas de suscripción y evaluaciones de salud de los potenciales asegurados. Cauciones se ha adaptado a la regulación, contando con un reaseguro independiente de otras secciones, lo que condiciona su capacidad de penetración. TRO se considera como un conjunto de coberturas de Incendio con presencia de sublímites. Se definen las pautas de inspección de riesgos, renovación de pólizas, información solicitada, exclusiones,

El reaseguro patrimonial está aplicando algunas limitaciones, como por ejemplo al riesgo de desorden popular o riesgo político, que en muchos casos requiere soporte facultativo.

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.

Durante la etapa 2021 los principales aumentos de denuncios de siniestros se focalizaron en la cartera misceláneas. Automóviles se redujo marginalmente, reconociendo los efectos de la pandemia y de la revisión de cartera. Con todo, se estima que en los últimos meses ha aumentado la frecuencia y los costos de reparación de automóviles.

El perfil de siniestros presenta una muy variada composición, desde algunos de mayor impacto, por daños contra edificios y contenido, maquinaria, robo, transporte, TRO, hasta automóviles y Vida, más atomizados. La cartera Banco Regional presenta un perfil de siniestros amplio, con algunos eventos de montos elevados, además de sesgos de cúmulos potenciales.

Con el ingreso de analistas expertos se ha fortalecido el área técnica de seguros industriales, que requiere de conocimiento para apoyar la gestión comercial, tanto del banco como de los agentes regionales.

En cuanto a resultados técnicos por secciones, un análisis comparable con año anterior permite apreciar muy favorables retornos en Vida y Cauciones, muy estables en Automóviles y, de mayor riesgo esperado en TRO durante la época de cosechas.

La siniestralidad de la cartera retenida ha sido volátil estos años. Ello debiera irse ajustando, a medida que se alcance la maduración del programa de reaseguro actualmente en uso. Bajo este plan se ha transitado desde un soporte WXL operativo puro, a un programa proporcional que combina cuota parte 50/50 con varios plenos de excedentes, logrando una retención promedio del 60%.

El programa combina una retención del 50% para una primera capa con un excedente, para los niveles superiores de capitales en riesgo. Mas arriba se dispone de facultativos de aceptación especial y excesos de pérdida. Ello reconoce la etapa de transición de la cartera.

El desempeño de este programa es relativamente simétrico para las partes, por lo que su rentabilidad en adelante depende esencialmente de las políticas de suscripción y tarificación aplicadas por el cedente.

Una participación controlada en seguros de automóviles tradicionales, en conjunto con una mayor ponderación de la cartera de Vida, de expectativas más favorables, resultan en niveles de rentabilidad técnica esperada positiva.

Con 12 meses de pandemia, durante este ejercicio la siniestralidad Covid incidió negativamente. Se espera bajar esos índices de costos altos, de modo de facilitar la transición sin tener que ajustar los precios del seguro de protección de deudas.

## REASEGURO

Programa de reaseguro transita por ajustes de diseño. Nueva estructura genera beneficios palpables.

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 WXL Operativo para Automóviles. Cauciones cuenta con una cuota parte más WXL.

Los reaseguradores de apoyo son de reconocido prestigio y calidad, contando con una amplia parrilla. Hannover, Scor, Korean Re, Navigators, Patria, Beazley/2623 y Amlin.

Para riesgos agroindustriales, en el último año Regional ha aumentado su capacidad. Y eventualmente, se ha recurrido al reaseguro local.

Bajo este renovado programa de reaseguro se debería lograr diversos beneficios. En primer lugar un apoyo significativo y de largo plazo del reasegurador, quien ve a Regional como un socio estratégico. Ello le permite gestionar una cartera de negocios de carácter comercial e industrial con suficiente apoyo de capacidades, ampliables mediante facilidades adicionales.

		Oct-2021
Solvencia		A+py
Tendencia		Estable

*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

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	5.315	4.161	8.008	7.393	8.545	5.609	365.129
Créditos Técnicos Vígentes	15.583	20.648	21.885	29.542	25.379	25.468	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	748	1.053	1.096	1.161	2.052	1.134	129.158
Inversiones	24.974	27.821	30.627	36.457	41.432	51.876	1.935.794
Bienes De Uso	7.842	9.373	9.845	12.013	12.532	14.783	266.734
Activos Diferidos	11.334	9.175	12.726	13.092	20.955	20.858	663.976
Otros Activos	1.776	1.595	1.940	1.737	2.236	2.555	117.427
<b>Total de Activos</b>	<b>67.573</b>	<b>73.826</b>	<b>86.127</b>	<b>101.395</b>	<b>113.131</b>	<b>122.283</b>	<b>4.485.651</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	347	797	441	3.007	884	573	71.356
Deudas Por Reaseguros	4.591	2.579	8.645	7.821	8.161	1.933	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	26.810	29.942	35.955	41.127	38.875	42.726	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	7.116	7.160	8.537	8.729	11.766	13.308	269.871
Utilidades Diferidas	2.534	2.077	2.971	3.342	5.864	7.397	136.098
Otros Pasivos de Seguros	5.123	7.080	7.997	7.993	8.826	7.396	339.681
<b>Total de Pasivos</b>	<b>46.520</b>	<b>49.634</b>	<b>64.546</b>	<b>72.019</b>	<b>74.376</b>	<b>73.333</b>	<b>2.540.296</b>
Capital Social	12.000	12.000	14.000	14.000	19.880	29.032	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	1.000	0	0	0	0	92.269
Reservas	5.780	6.184	6.852	8.540	8.934	9.431	425.065
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	292	103.389
Resultado Del Ejercicio	3.273	5.007	729	6.836	9.942	10.195	258.134
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>21.053</b>	<b>24.191</b>	<b>21.580</b>	<b>29.376</b>	<b>38.756</b>	<b>48.950</b>	<b>1.945.355</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada periodo

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	53.773	55.259	61.889	70.359	72.122	69.833	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	995	1.119	961	739	627	606	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-14.806	-12.479	-10.664	-16.103	-22.624	-28.790	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	481
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>39.963</b>	<b>43.899</b>	<b>52.186</b>	<b>54.995</b>	<b>50.126</b>	<b>41.649</b>	<b>2.032.299</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-22.437	-27.019	-30.566	-34.650	-29.834	-30.678	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-1.614	-62	-1.395	-192	-3.013	-1.489	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	5.852	7.663	7.546	12.952	11.831	12.588	492.889
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-18.199</b>	<b>-19.418</b>	<b>-24.416</b>	<b>-21.890</b>	<b>-21.016</b>	<b>-19.579</b>	<b>-860.284</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>21.764</b>	<b>24.480</b>	<b>27.771</b>	<b>33.105</b>	<b>29.110</b>	<b>22.070</b>	<b>1.172.015</b>
Gastos de Producción (Neto)	-8.571	-9.359	-10.800	-11.880	-8.031	-7.860	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	4.019	5.246	3.984	6.234	8.510	10.424	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-4.165	-3.583	-8.136	-7.293	-3.607	-676	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-11.552	-13.473	-14.714	-15.413	-17.878	-19.401	-636.862
Ajuste De Provisiones	-694	-481	-558	-507	-978	160	-42.369
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>802</b>	<b>2.831</b>	<b>-2.454</b>	<b>4.246</b>	<b>7.125</b>	<b>4.717</b>	<b>126.038</b>
Resultado sobre Inversión	2.783	2.679	3.108	3.247	3.971	4.132	126.165
Resultado Extraordinario Neto	179	172	414	229	173	2.811	37.995
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>3.764</b>	<b>5.682</b>	<b>1.068</b>	<b>7.722</b>	<b>11.270</b>	<b>11.659</b>	<b>290.198</b>
Impuesto a la Renta	-491	-675	-339	-886	-1.328	-1.465	-32.064
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>3.273</b>	<b>5.007</b>	<b>729</b>	<b>6.836</b>	<b>9.942</b>	<b>10.195</b>	<b>258.134</b>

**INDICADORES FINANCIEROS**

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	2,21	2,05	2,99	2,45	1,92	1,50	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,90	1,81	2,42	1,87	1,29	0,85	1,04
Representatividad Inversiones	1,12	1,11	1,09	1,12	1,23	1,29	1,52
<b>Operación</b>							
Retención	73,0%	77,9%	83,0%	77,4%	68,9%	59,1%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	21,1%	23,9%	23,4%	21,7%	24,6%	27,5%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	15,9%	13,7%	23,8%	18,2%	4,3%	-2,7%	13,1%
Margen Técnico (R° Teon / PRN)	54,5%	55,8%	53,2%	60,2%	58,1%	53,0%	57,7%
Siniestralidad Neta	41,5%	44,1%	44,1%	39,5%	35,9%	43,4%	40,7%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	4,8%	3,0%	38,8%	3,0%	1,5%	24,1%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	11,1%	9,6%	10,1%	8,9%	9,6%	8,0%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	15,5%	20,7%	3,4%	23,3%	25,7%	20,8%	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: 21 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Nueva Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

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

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](http://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

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.