

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

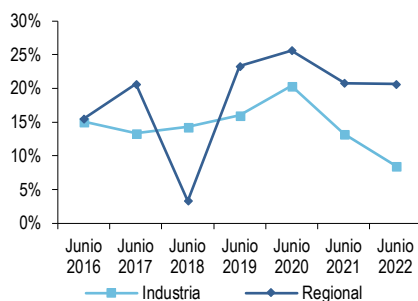
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES
(Millones de guaraníes)

	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022
Prima Directa	72.122	69.833	73.305
Resultado Técnico Neto	7.125	4.717	9.349
Resultado del Ejercicio	9.942	10.195	12.754
Total Activos	113.131	122.283	140.233
Inversiones	41.432	51.876	59.267
Patrimonio	38.756	48.950	61.704
Part. de Mdo (PD)	2,6%	2,5%	2,4%
Siniestralidad Neta	35,9%	43,4%	48,4%
Gasto Exp. / PD	24,6%	27,5%	27,8%
Rentabilidad Inversiones	9,6%	8,0%	7,6%
Rentabilidad Patrimonial	25,7%	20,8%	20,7%

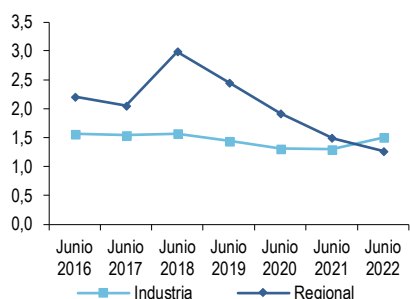
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

FUNDAMENTOS

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

Desde el año 2019 Regional S.A. 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, una de las principales ciudades del sector agroindustrial de Paraguay, donde también se encuentra la casa matriz de la entidad bancaria matriz.

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 creciente, 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.

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

En los últimos años la producción de primas devengadas de Regional ha aumentado marginalmente, llegando a los G 73 mil millones a junio 2022. Con ello ha logrado mantenerse en la posición 13 del mercado, con un 2,5% de participación en primas. En utilidades representa un 7% del mercado alcanzando la sexta posición.

Al cierre de junio 2022 la prima directa devengada de Regional S.A se caracterizó por incrementos en Automóviles, Vida y Riesgos Técnicos, manteniéndose relativamente estable en Incendio, Riesgos varios y Transporte. El desempeño de la cartera ha estado en línea con el mercado, percibiéndose incrementos de la siniestralidad en Automóviles, Vida y riesgos misceláneos, algunos de cierta severidad. El renovado programa de reaseguro está consolidándose, lo que se ha visto reflejado en una adecuada mitigación de pérdidas técnicas, estabilizando los resultados patrimoniales.

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. También se aprecia la maduración del programa de reaseguro, en sus diferentes frentes de apoyo a la aseguradora. Este programa ha transitado hacia un modelo de contratos cuota parte y excedente, muy sólidos en la mitigación de alzas a la siniestralidad agravada y generación de ingresos por comisiones.

En cuanto a sus índices de representatividad, se aprecian mejoras a sus indicadores relevantes, soportados en el fortalecimiento patrimonial y de las inversiones de respaldo. Las reservas técnicas se van normalizando, conforme al ciclo de los reaseguros y del desempeño global de las carteras. Así, el endeudamiento se va reduciendo.

Al cierre de junio 2022 el Patrimonio Propio No Comprometido era superior al margen de solvencia en cerca de 4,4 veces, siendo muy excedentario respecto de su exigencia, logrando mantenerlo en niveles superavitarios permanentemente. 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.

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.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit de G 10 mil millones, que equivale al 26% sobre sus fondos invertibles. Además, cuenta con activos suplementarios por unos G 37 mil 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 llegan a unos G 28 mil millones, para una exigencia de G 16.600 millones. Así, este superávit llega a unos G 12 mil millones.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La transición por la post pandemia ha presionado a todo el mercado, dificultando la generación de nueva producción de calidad adecuada. La inflación ha presionado la siniestralidad de Automóviles y, los efectos COVID se han estado reflejando en los costos del segmento Vida. Transitando por este escenario Regional ha contado con un programa de reaseguro muy sólido, además de altos niveles de soporte patrimonial matricial, dando estabilidad a su capacidad de pago. La tendencia Fuerte recoge el conjunto de fortalezas que van dando forma a su perfil crediticio. Entre ellas, la satisfactoria relación comercial con el Banco, la capacidad para explotar canales complementarios y, sus soportes financieros y de reaseguro, de carácter propio.

En adelante, los principales desafíos que enfrenta su administración dicen relación con mantener la solidez de su capacidad operacional, de respuesta frente a las exigencias de sus canales y agentes, además de las regulaciones propias de su ámbito de negocios. En el plano comercial, los desafíos contemplan continuar creciendo conservadoramente, alineado a sus objetivos de rentabilidad técnica, compartiendo suerte con sus reaseguradores. En la medida que se mantenga la fortaleza en la suscripción y tarificación, los resultados técnicos globales continuarán incrementando su solidez, más allá de los ciclos recién pasados, descritos anteriormente, además de los que depara este nuevo año 2023.

La calificación y tendencia 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 desfavorables relevantes en estos factores podrían requerir una revisión a la baja de la calificación asignada.

PROPIEDAD

Regional Seguros SA fue fundada en 1994, siendo la única aseguradora cuya casa matriz se encuentra localizada fuera de la capital, 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 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.

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 exposición a conflictos cruzados.
- Apertura al mercado tradicional la expone a presiones competitivas
- Presiones regulatorias permanentes. Crisis Covid y escenario económico.

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 canal vinculante 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 intermediarios 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 exclusivamente por el equipo técnico de la aseguradora.

El perfil financiero y de gestión de 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.

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. Físicamente, la aseguradora se encuentra ubicada en locaciones distintas del banco, con equipos administrativos y gerencias completamente independientes.

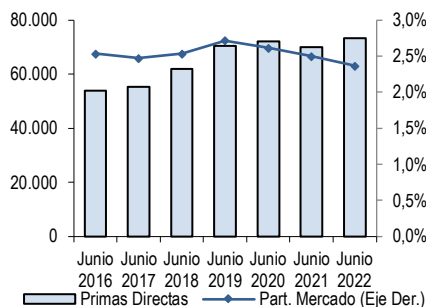
Nuevas regulaciones de gobierno corporativo van a incidir en las estructuras de gobernanza de las aseguradoras. Son aplicables a partir de enero de 2023. Dada la estructura de gobernabilidad de Regional no debiera incidir en cambios internos significativos.

— 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.

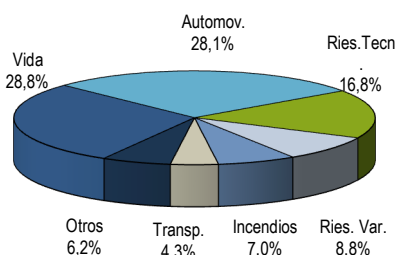
A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Exigencias tales como la nueva normativa de gobiernos corporativos y, las mayores exigencias bajo la revisión de SEPRELAD van en esta línea. Hacia adelante, la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

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



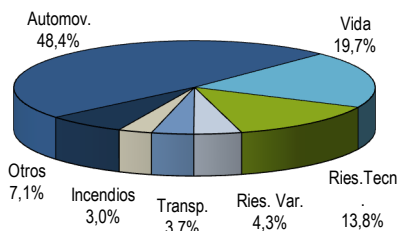
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2022



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2022



ESTRATEGIA

Orientada al crecimiento con rentabilidad. Foco en la cartera comercial e industrial del Banco, además del mercado abierto.

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 Seguros se ha orientado inicialmente 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. Paralelamente, se generan oportunidades de cruce de cartera agroindustrial y comercial y, mediante nuevos soportes tecnológicos, de ampliar la cartera de seguros a personas.

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 y, negocios en coaseguro. Algunas pólizas suelen ser bianuales, lo que presiona 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 corporativas.

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.

La aseguradora cuenta con un dossier de 56 planes de seguros registrados en el regulador (BCP), que cubren una muy completa gama de coberturas de seguros.

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 aplicado actualmente contempla un posible 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 cartera de clientes del Banco Regional presenta un perfil de negocios amplio, aunque ciertamente focalizado en la agroindustria. Ello marca el plan de acercamiento a sus clientes y de la oferta de capacidad aseguradora.

En adelante, se espera que Regional Seguros fortalezca la gestión comercial del área técnica de seguros industriales, de modo de contar con recursos para apoyar la gestión comercial y de riesgo, tanto del personal del Banco como de los agentes de la aseguradora.

Regional Seguros 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. Su cartera de agentes comprende 64 registros distribuidos en sus tres oficinas. Cuenta además con dos corredores de

relevancia institucional. Respecto a sus liquidadores, informa de 11 operadores registrados.

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

La producción vinculante con operaciones del Banco representa cerca de G 20 mil millones, un 30% de la producción total devengada. Ha sido muy similar en flujo con respecto al año anterior.

POSICIÓN COMPETITIVA

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

En los tres años caracterizados desde el inicio de la pandemia, la producción de primas devengadas de Regional se ha mantenido relativamente estable, en torno a los G 70 mil millones, cerrando a junio del año 2022 en GS73300 millones y un incremento del 5% en términos nominales. Debido a la elevada inflación del año, se esperaba un mayor crecimiento, tal como ocurrió con el mercado, que logra un alza del 10%.

Así, la participación de mercado alcanza al 2,4%, bajando marginalmente respecto de años anteriores. En todo caso, en promedio se ha mantenido muy estable en los últimos 10 años, lo que refleja su conservantismo y foco estratégico por sobre la búsqueda de un crecimiento orgánico muy expansivo.

La producción es apoyada por la generación del Banco y su propio posicionamiento de mercado, logrando mantenerse en la posición N° 13 del mercado. Se ubica en el rango de las aseguradoras con producción entre 2% y 3% de participación, formado por unas cinco entidades con el 12% del primaje.

Actualmente, hay un conjunto de aseguradoras vinculadas a entidades bancarias y cooperativas, cuyo modelo de negocios tiende a asimilarse. A junio 2022 sumaban unas 9 aseguradoras con cerca del 24% de participación de mercado.

Por secciones, la prima directa devengada de Regional S.A se caracteriza por una adecuada diversificación de coberturas, distribuidas relativamente en tres rubros relevantes, Vida, Automóviles, Riesgos Técnicos y, Riesgos Varios, que representan el 83% de la cartera. En estos segmentos las participaciones alcanzan al 4,2%, 1,6%, 11% y 2,4%, respectivamente. Excepto en Riesgos Técnicos, cuya participación se incrementa, en todos los demás se aprecia cierta reducción marginal del market share. Otras secciones son de más acotada representatividad y posición de mercado.

Respecto a cartera retenida, la diversificación es menor, siendo automóviles responsable de cerca del 50% de la cartera. Los 4 ramos principales representan el 86% del total, que es relativamente similar a la participación en prima directa. No obstante, Automóviles es más relevante en la cartera retenida.

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.

Ciertas pólizas suelen recoger los efectos de renovaciones bianuales, que impactan en la producción respecto año anterior. Con todo, Vida se mantiene relativamente estable, en torno a los G. 21 mil millones de producción devengada, recogiendo los efectos de un mayor conservantismo en la expansión de colocaciones, ante el aumento de

impagos en el sistema bancario, ciclo exacerbado este año producto de las crisis en la economía e inflación.

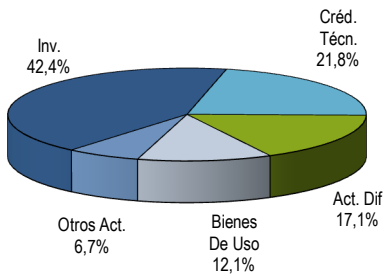
La diversificación de negocios por asegurado refleja que el mayor volumen de ingresos se genera desde Banco Regional, para Vida Protección de deudas, bajo un formato colectivo. La cartera global se caracteriza por la presencia de cuentas industriales, comerciales y del agro, de tamaños y capitales asegurados de cierta relevancia. Banco Regional capta del orden del 10% del mercado paraguayo de colocaciones.

Durante el ciclo post pandemia los asegurados privilegiaron mantener protegidos sus activos destinando el gasto en seguro a una forma complementaria de protección. En 2022 se empieza a apreciar cierta contracción en la economía del país, lo que junto a una alta inflación, mantendrá presionado el gasto.

No obstante, para este año 2023 se espera crecer y recuperar espacio perdido, con foco en negocios de personas, pero también en algunos nichos industriales y agrícolas, que vienen mostrando alta resiliencia. Con todo, la dinámica del Banco continuará formando parte relevante del impulso generador de ingresos.

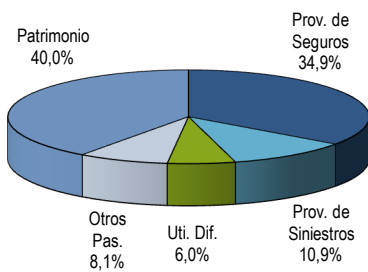
ACTIVOS

Junio 2022

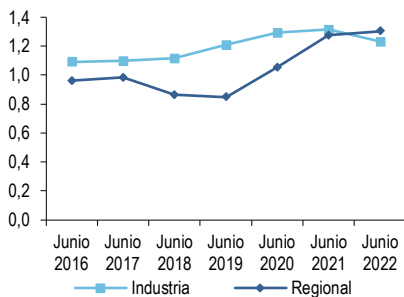


PASIVOS

Junio 2022



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, respaldado por índices de representatividad de fortaleza creciente.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Composición de activos refleja algunos ajustes. Aumentos de capital inciden favorablemente en sus indicadores.

La estructura financiera de Regional S.A. refleja un incremento de algunas partidas de activos y pasivos. Esta etapa reconoce los efectos paulatinos del cambio en el programa de reaseguro, consolidando una estructura de contratos cuota parte. La capitalización de utilidades fortalece la liquidez al no retirar recursos frescos.

En cuanto a sus coberturas de activos a pasivos técnicos, se aprecian adecuados niveles de respaldo, reflejo del fortalecimiento patrimonial resultante de aportes por unos G20 mil millones, duplicando el capital social. Por ello, el endeudamiento muestra disminución, al mismo tiempo que la representatividad del activo se incrementa.

Respecto del año anterior, la cartera de créditos técnicos vigentes se reduce en casi G 8 mil millones, monto similar al incremento que afecta a la cartera de créditos técnicos vencidos no provisionados. De acuerdo con lo informado en nota 24 de estados financieros, esta diferencia corresponde a una reclasificación de saldos efectuada por un error informático, que será corregido en los estados financieros de septiembre 2022.

Por su parte, las provisiones del año son muy poco relevantes, liberando unos GS140 millones. En 2021 y 2022 se regulariza la normativa que otorgó facilidades para la constitución de provisiones, en el año 2020. Los Canales de cobranza, uso de Tarjetas de crédito y Cobranza Tradicional, fortalecen el pago contado y pago automático. La pandemia fomentó el uso del pago automático, que reduce el acto presencial.

La cobertura de Patrimonio Neto a Activo alcanza al 44%, contra un 38% de sus pares. El índice de Representatividad de Inversiones llega a 166%, superior a sus pares (127%). En ambos casos se aprecian mejoras respecto año anterior, apoyadas en la capitalización patrimonial y en las utilidades del año. La capitalización fue similar al flujo de utilidades del año anterior.

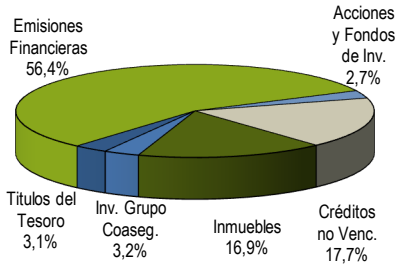
El modelo de integración de la aseguradora al balance del banco permite una sólida acumulación de patrimonio por capitalización de utilidades no distribuidas. Aunque esto no reduce el riesgo de contagio de grupo y sistémico, apoya la liquidez de la aseguradora y el PPNC.

Con la maduración del programa de reaseguro, el balance y resultados van ajustándose paulatinamente. Así, los activos y pasivos diferidos además de los siniestros cedidos aumentan este año 2022. El reasegurador percibe ingresos más acotados debido a la elevada siniestralidad cedida a su responsabilidad.

Finalmente, el calce de moneda es hoy más relevante, debido a la presencia de mayor flujo en moneda extranjera, del contrato de reaseguro cuota parte con reaseguros extranjeros. La exigencia de capital mínimo para dos licencias también presiona el margen de solvencia.

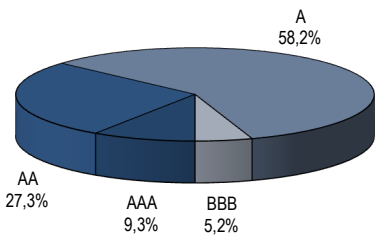
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2022

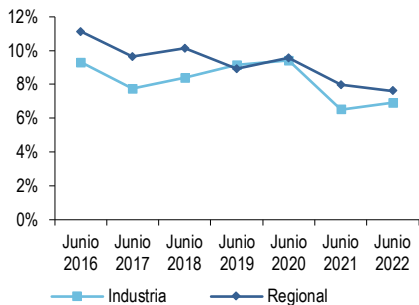


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

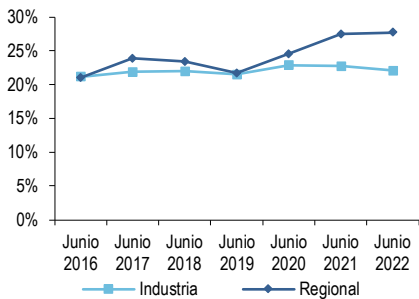
Junio 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

A junio 2022 las inversiones y disponibilidades de Regional sumaban unos G. 67 mil millones, unido a unos G 17 mil millones en bienes de uso.

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 revisadas y actualizadas recurrentemente.

La cartera está diversificada, principalmente en certificados de depósito de bancos y financieras, en guaraníes en su mayoría y menos relevantes en dólares. Incluye también un terreno en adquisición reciente, que se espera destinar a una futura casa matriz institucional. 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 mantiene instrumentos con una satisfactoria diversificación y calidad crediticia, en 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. Dado el proceso de alzas de la TPM parece conveniente estar más corto.

En los tres últimos años, el resultado de inversiones se ha mantenido relativamente estable, lo que obedece a cierta reducción en la rentabilidad media, reflejo del incremento de la cartera y de la caída de las tasas pasivas. El tipo de cambio también incidió desfavorablemente en algunos periodos. No obstante, actualmente las tasas pasivas se están recuperando, lo que permitiría incrementar el devengo de los activos. Ello dependerá también de la generación de caja y de los vencimientos de la cartera vigente. El resultado de inversiones representa cerca del 35% de las utilidades antes de impuestos.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO.

Al cierre de junio 2022 el Patrimonio Propio No Comprometido era superior al margen de solvencia, en cerca de 4,4 veces, siendo muy excedentario respecto de su exigencia, logrando mantenerlo en esos niveles superavitarios a través de los trimestres. 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.

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.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit de G10 mil millones, que equivale al 26% sobre sus fondos invertibles. Además, cuenta con activos suplementarios por unos G 37 mil millones, compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios, D*P y, bienes raíces para inversión.

Por su parte las inversiones del fondo de garantía llegan a unos G 28 mil millones, para una exigencia de G 16.600 millones. Así, este superávit llega a unos G 12 mil millones.

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. Ciclo de reaseguro se va consolidando.

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 muy sólido de incentivos al desempeño de sus canales. Actualmente, ante los nuevos desafíos tanto internos como regulatorios, se debe recurrir a algunas asesorías externas, lo que incrementa los gastos.

La estructura de costos operacionales refleja ajustes por inflación, además de las inversiones operacionales efectuadas en estos años. Por ello, el índice de gasto explotación se sitúa en un 29%, aumentando respecto años anteriores. Asesorías y tecnología en pandemia recoge parte de los aumentos de gastos. Por otra parte, conforme se consolida el nuevo ciclo del reaseguro, se incrementan los ingresos por descuentos de cesión ganados, aportando unos GS 11300 millones en 2022.

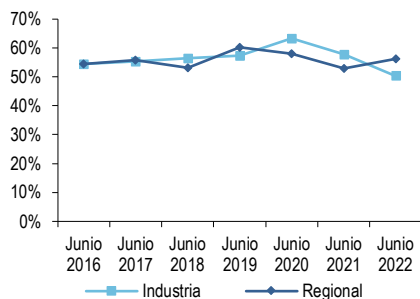
Relevante es su índice de gasto de producción, del 9%, menor que el promedio del mercado y más similar a las aseguradoras orientadas a carteras masivas y bancarias. Ello, en línea con la normativa que prohíbe las comisiones a intermediarios relacionados, para el caso de los seguros vinculados a créditos, en que el beneficiario es la entidad crediticia. Además, recoge los favorables efectos de las comisiones de reaseguro de un programa cuota parte.

No obstante que, la siniestralidad neta se eleva nuevamente, hasta el 48%, el resultado técnico neto de 2022 mejora significativamente respecto del año anterior, sumando unos G 9400 millones, casi duplicando el resultado del año anterior. Ello, debido a los favorables resultados del descuento de cesión del reaseguro. Durante 2021 se enfrenta un ciclo de transición de su programa de reaseguro, que recoge los efectos de la combinación de programas, en uso durante el año. En el año 2022 los ingresos netos del reasegurador caen significativamente, a tan sólo unos G 1600 millones, debido a la presencia de una alta siniestralidad cedida. En resumen, en 2022 se aprecia que el programa de reaseguro cumple cabalmente su cometido, mitigando las pérdidas por siniestralidad, apoyando la rentabilidad técnica.

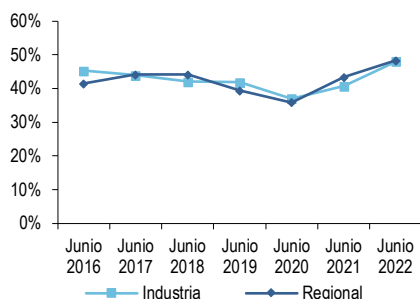
Este año los ingresos extraordinarios son menos relevantes, sumando sólo unos GS300 millones. La cartera de inversiones complementó los retornos patrimoniales, generando unos G 4500 millones, similar al año anterior. Así, finalmente la utilidad neta del ejercicio llegó a los G. 12800 millones, superando la utilidad del año anterior.

Respecto de agosto 2022, Regional reporta una utilidad de G 1740 millones, levemente inferior al año anterior igual fecha, Estos dos primeros meses se caracterizaron por una productividad acotada, y resultados técnicos positivos pero más conservadores.

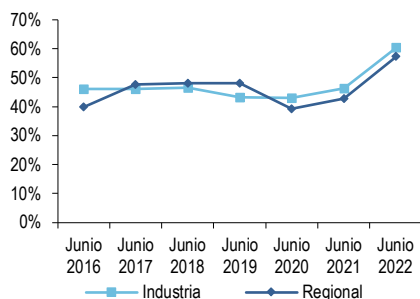
MARGEN TÉCNICO



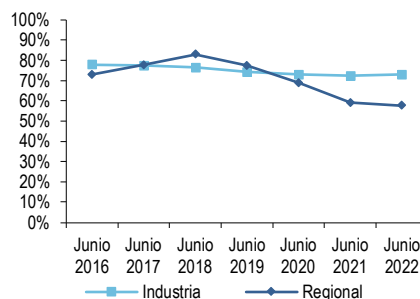
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera de negocios equilibrada complementando seguros personales con negocios 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 automóviles presiona los márgenes. Renovado programa de reaseguro entra en ciclo de estabilización.

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, coherentes con sus reaseguros.

Las políticas y procedimientos definen la capacidad máxima de riesgo, lo que permite gestionar las pautas de suscripción y evaluaciones de los potenciales asegurados. Cauciones se ha adaptado a la regulación, contando con un reaseguro independiente de otras secciones, lo que limita su potencialidad. TRO se considera como un conjunto de coberturas de Incendio con presencia de sublímites. Las políticas definen las pautas de inspección de riesgos, renovación de pólizas, información solicitada, exclusiones, entre otras.

Producto de los desórdenes ocurridos en 2019 en Chile, el reaseguro patrimonial está aplicando algunos sublímites, 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 2021 los principales aumentos de denuncias de siniestros se focalizaron en la cartera de riesgos técnicos. Automóviles se mantuvo muy estable, reconociendo marginalmente los efectos de la reactivación postpandemia. La revisión de cartera colaboró a mantener una siniestralidad controlada. En tanto que Vida mantuvo su flujo de costos de siniestros bastante estable respecto del año anterior. En esta etapa los riesgos técnicos sufren un alza muy visible, pero afectando en menor escala a la siniestralidad neta del reaseguro. Su perfil de riesgos se caracteriza por mayor severidad debido a la presencia de maquinaria Agroindustrial, muy propio de la zona del Alto Paraná.

En 2022 los comportamientos cambian. La cartera de Vida sufre un importante aumento de siniestros por COVID, algunos de ellos de montos de relevancia, debido a la presencia de cúmulos de operaciones crediticias. Automóviles reporta también un alza en el flujo de denuncias, en tanto que riesgos técnicos mantiene su elevada tasa de costos, similar al año anterior. Riesgos varios también reporta un incremento de siniestros, aunque en general de montos medios más acotados. En contrapartida, Incendio mejora visiblemente. El reaseguro juega un rol fundamental este ejercicio, ya que se hace cargo de unos G 20 mil millones en siniestros, bastante superior al año anterior. En el rubro automóviles actualmente es posible arbitrar entre diversos mecanismos indemnizatorios, a acordar con el asegurado, lo que flexibiliza la gestión de siniestros.

Para enfrentar esta etapa se ha ido reforzando la tarificación de los seguros de Automóviles y Vida. Junto con ello, se ha logrado renovar en condiciones favorables el

programa de reaseguro, aumentando capacidad, aunque debiendo ajustar algunas comisiones de cesión.

Los resultados técnicos por secciones reflejan el ciclo de siniestralidad del año, con un fuerte impacto en el resultado técnico bruto por secciones. Se espera recuperar los márgenes una vez avanzando en las renovaciones de cartera en condiciones más favorables de precio. Con todo, los ingresos por descuentos de cesión colaboran a mitigar esta caída.

La siniestralidad de la cartera retenida ha ido evolucionando más favorablemente que la bruta, reflejo de la maduración del programa de reaseguro actualmente en uso.

Una participación conservadora en seguros de automóviles tradicionales, en conjunto con la recuperación de la cartera de Vida, de expectativas más favorables, resultan en niveles de rentabilidad técnica esperada positiva.

Con 12 meses de exposición post pandemia, durante este ejercicio la siniestralidad Covid incidió muy negativamente. Se espera comenzar a normalizar sus índices de costos, apoyado también en tarifas más sólidas. Con todo, está por verse los efectos post pandemia en la mortalidad de la población más adulta. Los reaseguradores están anticipando alzas a la siniestralidad. Las tablas actuariales deberían recoger de alguna forma estos posibles efectos.

REASEGURO

Programa de reaseguro llega a su maduración. 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 XL Operativo para Automóviles. En tanto que, Cauciones cuenta con un programa cuota parte más XL. Regional está reportando una retención promedio del 58% en 2022. En 2018 alcanzaba al 83%.

El desempeño de este programa posee la característica de ser relativamente simétrico para las partes, por lo que su rentabilidad en etapa de madurez depende esencialmente de las políticas de suscripción y tarificación aplicadas por el cedente.

Los reaseguradores de apoyo son de reconocido prestigio y calidad, contando con una amplia parrilla. Hannover, Mapfre, Scor, Korean Re, Navigators, Patria, Amlin, Lloyds 262, Navigators.

Para riesgos agroindustriales, Regional ha logrado contar con mayor capacidad. Eventualmente, se puede recurrir al reaseguro local.

Bajo este renovado programa de reaseguro se pueden lograr diversos beneficios. Entre ellos, un apoyo significativo y de largo plazo por parte 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.

En 2022 el programa ha sido renovado por dos años, logrando mantener una sólida capacidad de reaseguro. En tanto que, los resultados del reasegurador reportan una sensible caída en 2022, reflejo de la elevada siniestralidad de la cartera global. Por ello, se han enfrentado algunos ajustes de comisiones.

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Disponibilidades	4.161	8.008	7.393	8.545	5.609	7.541	433.041
Créditos Técnicos Vígentes	20.648	21.885	29.542	25.379	25.468	17.869	1.114.638
Créditos Técnicos Vencidos	1.053	1.096	1.161	2.052	1.134	10.956	156.175
Inversiones	27.821	30.627	36.457	41.432	51.876	59.267	2.008.060
Bienes De Uso	9.373	9.845	12.013	12.532	14.783	17.570	284.848
Activos Diferidos	9.175	12.726	13.092	20.955	20.858	24.091	737.996
Otros Activos	1.595	1.940	1.737	2.236	2.555	2.939	117.656
Total de Activos	73.826	86.127	101.395	113.131	122.283	140.233	4.852.413
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.899
Deudas Asegurados/Coaseg.	797	441	3.007	884	573	302	66.305
Deudas Por Reaseguros	2.579	8.645	7.821	8.161	1.933	tes	356.007
Provisiones Técnicas De Seguros	29.942	35.955	41.127	38.875	42.726	48.518	1.607.909
Provisiones Técnicas De Siniestros	7.160	8.537	8.729	11.766	13.308	11.357	301.418
Utilidades Diferidas	2.077	2.971	3.342	5.864	7.397	8.435	141.359
Otros Pasivos de Seguros	7.080	7.997	7.993	8.826	7.396	7.345	441.541
Total de Pasivos	49.634	64.546	72.019	74.376	73.333	78.529	2.917.437
Capital Social	12.000	14.000	14.000	19.880	29.032	39.009	1.172.725
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.000	0	0	0	0	0	124.699
Reservas	6.184	6.852	8.540	8.934	9.431	9.941	424.684
Resultados Acumulados	0	0	0	0	292	0	47.352
Resultado Del Ejercicio	5.007	729	6.836	9.942	10.195	12.754	165.516
Total Patrimonio Neto	24.191	21.580	29.376	38.756	48.950	61.704	1.934.976

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Primas Directas	55.259	61.889	70.359	72.122	69.833	73.305	3.093.966
Primas Reaseguros Aceptados	1.119	961	739	627	606	785	15.954
Primas Reaseguros Cedidos	-12.479	-10.664	-16.103	-22.624	-28.790	-31.330	-842.945
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-1.455
Total de Primas Netas Ganadas	43.899	52.186	54.995	50.126	41.649	42.761	2.265.520
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-27.019	-30.566	-34.650	-29.834	-30.678	-43.414	-1.903.351
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-62	-1.395	-192	-3.013	-1.489	1.924	-32.465
Recuperos netos de Reaseguro	7.663	7.546	12.952	11.831	12.588	22.734	813.063
Total de Siniestros Netos Pagados	-19.418	-24.416	-21.890	-21.016	-19.579	-18.756	-1.122.753
Resultado Técnico Bruto	24.480	27.771	33.105	29.110	22.070	24.004	1.142.767
Gastos de Producción (Neto)	-9.359	-10.800	-11.880	-8.031	-7.860	-4.350	-536.344
Otros Ingresos Por Reaseguros	5.246	3.984	6.234	8.510	10.424	11.278	204.365
Gastos De Cesión Reaseguros	-3.583	-8.136	-7.293	-3.607	-676	-1.138	-82.455
Gastos Técnicos De Explotación	-13.473	-14.714	-15.413	-17.878	-19.401	-20.582	-686.885
Ajuste De Previsiones	-481	-558	-507	-978	160	137	-16.928
Resultado Técnico Neto	2.831	-2.454	4.246	7.125	4.717	9.349	24.519
Resultado sobre Inversión	2.679	3.108	3.247	3.971	4.132	4.521	139.143
Resultado Extraordinario Neto	172	414	229	173	2.811	315	29.602
Resultado Neto Antes De Impuesto	5.682	1.068	7.722	11.270	11.659	14.186	193.264
Impuesto a la Renta	-675	-339	-886	-1.328	-1.465	-1.432	-27.748
Resultado Neto Del Ejercicio	5.007	729	6.836	9.942	10.195	12.754	165.516

INDICADORES FINANCIEROS

	Regional S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Solvencia							
Endeudamiento	2,05	2,99	2,45	1,92	1,50	1,27	1,51
Prima Retenida a Patrimonio	1,81	2,42	1,87	1,29	0,85	0,69	1,17
Representatividad Inversiones	1,11	1,09	1,12	1,23	1,29	1,41	1,43
Operación							
Retención	77,9%	83,0%	77,4%	68,9%	59,1%	57,7%	72,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	23,9%	23,4%	21,7%	24,6%	27,5%	27,8%	22,1%
Result. de interm. / Prima Devengada	13,7%	23,8%	18,2%	4,3%	-2,7%	-7,8%	13,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	55,8%	53,2%	60,2%	58,1%	53,0%	56,1%	50,4%
Siniestralidad Neta	44,1%	44,1%	39,5%	35,9%	43,4%	48,4%	48,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	3,0%	38,8%	3,0%	1,5%	24,1%	2,2%	15,3%
Rentabilidad Inversiones	9,6%	10,1%	8,9%	9,6%	8,0%	7,6%	6,9%
Utilidad / Patrimonio	20,7%	3,4%	23,3%	25,7%	20,8%	20,7%	8,6%

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: 20 de octubre de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2022.
- 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	
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.

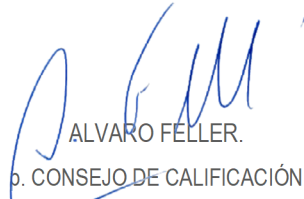
Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros>

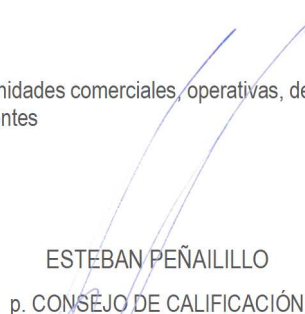
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

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.