

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

21 de septiembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asignó la calificación pyAA+ con Tendencia Estable a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros (Patria).

## FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se sustenta en las características de su propiedad, donde Banco Continental posee la mayoría accionaria de la compañía y le aporta beneficios en materia de control de sus operaciones. Banco Continental S.A.E.C.A. está calificado AApy con Tendencia Estable por FIX SCR S.A. (afiliada de Fitch Ratings). Asimismo, la calificación considera su satisfactorio posicionamiento de mercado y de liderazgo en varios de ellos, adecuada diversificación de su producción y de sus canales comerciales, buen desempeño operativo, sólidos indicadores de capital y prudente administración de sus inversiones. La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la Calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos años.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Pérdidas técnicas sostenidas podrían contribuir a una menor rentabilidad general de la compañía y en consecuencia podrían motivar una baja de la calificación a mediano plazo. Asimismo, un cambio extremadamente significativo, inesperado y persistente en la política de dividendos que conlleve a mayores niveles de apalancamiento (menor patrimonio con relación al pasivo total), podría motivar una revisión a la baja de la calificación. También, una baja en la calificación de riesgo de Banco Continental, podría motivar un cambio de la calificación de riesgo de ésta aseguradora al reflejar ello una menor solvencia por parte de su accionista principal.

Diversificación por ramos de operaciones o secciones técnicas. Una menor diversificación en la generación de prima por sección, que concentre la dependencia de la compañía en pocas líneas de negocios podría contribuir a una baja en la calificación de riesgo otorgada. Asimismo, una mayor diversificación de la producción por ramo o sección que reduzca la dependencia en la generación de ingresos en pocas líneas de negocios podría derivar en una mejora de la calificación asignada. Adicionalmente, una mayor identificación de marca y tenencia accionaria por parte del Banco Continental, podrían derivar en una suba en la calificación otorgada.

## PERFIL

La compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros fue fundada en el año 1967 y posee su oficina central en la ciudad de Asunción. Está autorizada a contratar y administrar toda clase de seguros generales, así como a realizar actividades conexas.

Respecto al perfil de sus negocios, Patria opera varios ramos de seguros resaltando 4 de ellos: riesgos varios, vida, incendio y automóviles. Estos 4 concentraban casi el 80% de su producción directa. La Calificadora no prevé que la diversificación por principales ramos de Patria, la cual depende fundamentalmente de la actividad económica nacional y de las preferencias de los asegurados, cambie en el corto plazo tanto. En cuanto a sus canales de comercialización o distribución, consideramos a Patria una compañía claramente diversificada o multicanal. Por último, agregamos que Patria Seguros ha generado resultados netos positivos en los 5 últimos ejercicios, tanto en su estructura técnica como en el resultado de la administración de sus inversiones.

Respecto a otros aspectos evaluados, FIX considera que las prácticas del gobierno corporativo de Patria Seguros guardan relación con su perfil corporativo mediano a grande y con accionistas predominantemente institucionales.

La composición del activo de Patria Seguros se halla más concentrada en activos financieros que el mercado asegurador del Paraguay en su conjunto.

Con relación a los requisitos regulatorios sobre capitalización, al 30-06-2023 Patria S.A. cumplía con las exigencias de solvencia establecidas por la norma. Durante los 3 últimos ejercicios, esta aseguradora distribuyó dividendos en una cuantía tal que no afectó su capitalización. En este sentido, el apalancamiento de la Compañía es relativamente bajo y ha sido notoriamente inferior al del mercado en su conjunto durante los últimos 5 ejercicios.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

Contactos:

Analista Principal

Alejandro Pavlov

Associate

[alejandro.pavlov@fixscr.com](mailto:alejandro.pavlov@fixscr.com)

+ 54 11 5235 8110

Analista secundario

Dario Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+ 54 11 5235 8136

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

Mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235 8103

## Relación con Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

Diego.elespe@fixscr.com

+54 11 5235 8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta

de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.