

Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros

Perfil

Aseguradora Yacyreta es una compañía que opera tanto en los ramos de seguros generales – excepto en accidentes a pasajeros y seguros agropecuarios- como también en vida. Fue constituida en el año 1980 e inscrita en el Registro Público de Comercio en 1981. En el año 2019 se completó la adquisición y al año siguiente fusión con la aseguradora Grupo General de Seguros. Aseg. Yacyreta se ubica como una de las mayores aseguradoras del mercado medida por su producción.

Factores relevantes de la calificación

Características de su propiedad. Los accionistas de esta aseguradora poseen una importante presencia dentro del ámbito económico local, participando en la propiedad de varias empresas que actúan tanto en el mismo sector que Yacyreta como así también en sectores económicos altamente complementarios al negocio asegurador como ser la medicina prepaga y la salud y otros tales como los medios de comunicación y el sector farmacéutico, entre otros. Todo esto brinda la posibilidad de aprovechar sinergias de costos, desarrollo de nuevos clientes y demuestra un cierto compromiso implícito en estos sectores.

Posicionamiento de mercado de liderazgo. Aseguradora Yacyreta es la cuarta compañía de seguros local en el ranking de mayor producción y es una de las mayores tres aseguradoras en muchos de sus ramos. Esta gran escala de operaciones la ubica muy favorablemente no sólo como para competir en el mercado y poder renegociar las condiciones para acceder a sus seguros sino también que la posiciona como muy atractiva para sumar y desarrollar nuevos canales comerciales. En este sentido, agregamos que el principal canal generador de prima en esta aseguradora es el tradicional canal de productores o corredores de seguros.

Concentración de su producción en el ramo Automotores. En efecto, la concentración de su producción en el ramo de automóviles -el cual presenta desafíos en casi todos los mercados de la región-, es su principal debilidad crediticia. De todas formas, Yacyreta ha logrado gradualmente a través de los años, reducir el peso de este ramo a un 40% de su producción anual al cierre del ejercicio 2023 desde un 52% al cierre del ejercicio 2020. Aunque consiguió ampliar su oferta de secciones y diversificarlas, la exposición a este ramo es aún un gran desafío crediticio.

Desempeño operativo adecuado. Yacyreta mostró una trayectoria de resultados positivos durante los cinco últimos ejercicios, pero muy dependientes del rendimiento de las inversiones. Esto constituye una cierta debilidad crediticia -frente a otros operadores del mercado que presentan una mayor diversificación entre utilidades técnicas y financieras. Sin embargo, obedece claramente a los desafíos que presentan las líneas de negocios en las cuales esta compañía opera, dado que son segmentos de mayor presencia en el mercado de los seguros masivos, con un alto nivel de competencia entre los operadores, pero que le aporta un gran volumen de producción.

Adecuada estructura de los contratos y acceso al reaseguro. La Calificadora considera que la compañía emplea una adecuada política de reaseguros, la cual fue efectiva en morigerar la volatilidad de su siniestralidad total. La mayoría de los reaseguradores con los que opera presenta una calificación crediticia en A o superior. Adicionalmente, la propiedad mayoritaria

Informe Integral

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo pyAA

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Yacyreta		
Millones GS	30/06/23	30/06/22
Activos (USD mill.)	42	38
Activos	302.861	262.903
Patrimonio Neto	89.612	78.565
Resultado Neto	14.798	3.948
Primas Suscritas	201.016	183.554
Costos de Op Netos/Prima Suscripta Neta (%)	48.6	45.9
Siniestralidad Neta/PDR (%)	49.6	55.4
Combined Ratio (%)	98.1	101.3
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	3.19	2.78
Inversiones/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1.27	1.04
ROE (%)	17.6	4.8

*Tipo de Cambio del BCP. Jun'23: 7.266 y Jun'22: 6.848

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2019, Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

Informes Relacionados

Analistas

Analista Principal
 Alejandro Pavlov
 Associate
alejandro.pavlov@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

común entre Aseguradora Yacyreta y otra operadora del mercado la posiciona de mejor manera para la negociación de las condiciones de los contratos de reaseguros.

Sensibilidad de la calificación

Un deterioro en las condiciones operativas de los ramos Automotores e Incendio podría afectar la rentabilidad técnica de esta aseguradora y ello podría impactar en su rentabilidad final y en la calificación otorgada. Adicionalmente, el crecimiento agresivo en su producción total, sin la correspondiente mejora en su rentabilidad técnica, también podrían impactar negativamente en su calificación actual.

El desarrollo de una segunda y hasta una tercera línea de negocios o ramo de importancia superior al 15% de la prima neta ganada total, tal que ayude a lograr una mayor diversificación por línea de negocio sería un factor favorable para la calificación de riesgo así como la reducción de su grado de apalancamiento en forma sostenida a un nivel inferior a 2 veces durante dos o más ejercicios. Asimismo, el mantenimiento de una política de distribución de dividendos que contribuya junto con una mayor rentabilidad a reducir el ratio de apalancamiento sostenidamente en un nivel en el entorno de 2x., también sería un elemento que podría conllevar una suba en su calificación.

Perfil de la compañía

Aseguradora Yacyreta es una compañía de seguros que opera tanto en líneas personales como en líneas comerciales. Es una de las compañías del mercado local más grande por tamaño de prima. Esta compañía posee bien establecidos sus objetivos estratégicos, los cuales incluyen las metas financieras, objetivos frente al cliente a la eficiencia de procesos y en materia de innovación y aprendizaje.

Yacyreta ofrece una amplia variedad de pólizas y coberturas de seguros incluyendo: para coberturas de hogar, empresas, seguros de vida, de vehículos, multirriesgos, robo, responsabilidad civil, etc.; totalizando más de 50 opciones distintas.

De acuerdo con la información provista por la aseguradora, al momento de emitirse el presente informe sus accionistas eran las siguientes personas físicas: Norman Harrison con el 86.90% de participación en la propiedad y Susy B. Bogado con el 13.10% restante. Asimismo, los accionistas poseen tenencias en otras empresas también presentes en la economía local pertenecientes otras industrias complementarias con el negocio asegurador. Este tipo de propiedad se considera neutral para la calificación de riesgo de Aseguradora Yacyreta.

Desde su fundación en el año 2012, esta compañía fue creciendo e incorporando a otras dos aseguradoras. En el año 2019 a la empresa General de Seguros y en febrero del corriente año 2023, a la aseguradora Aseguradora Paraguaya S.A.

En otro orden de aspectos, la compañía concluyó el ejercicio 2022/23 con un volumen de producción de Gs. 201.016 millones y proyecta para el ejercicio en curso unos Gs. 240.000 millones.

Respecto a su estrategia de distribución de sus productos de seguros, la compañía emplea canales diversificados incluyendo los siguientes: productores o corredores chicos y medianos en un 64% de su producción anual (Ej. 2022/23), Canal directo en un 22% y el restante 14% era comercializado a través de licitaciones públicas y entidades financieras.

**Participación de mercado
 % de prima directa a Jun 2023**

Ranking	Compañía	%
1	Mapfre	15.2
2	Aseguradora del Este	11.3
3	La Consolidada	7.2
4	Aseguradora Yacyreta	5.8
5	Aseguradora Tajy	5.7
6	Patria	5.4
7	Sancor Seguros Paraguay	4.2
8	Seguridad S.A.	4.1
9	Alianza Garantía Seguros	3.6
10	Itaú Seguros Paraguay	3.3
Total 10 mayores		34.0
Resto del mercado		66.0

Fuente: BCP

Gobierno Corporativo

FIX considera que las prácticas del gobierno corporativo de Aseguradora Yacyreta guardan relación con su perfil por tamaño de compañía y con accionistas personas físicas.

Yacyreta dispone de un Código de Gobierno Corporativo, que contiene las prácticas en materia de transparencia en la gestión, gobernabilidad interna y control. Este Código debe ser cumplido por sus órganos de dirección, de administración y de control (incluyendo a accionistas, miembros del Directorio, Plana Ejecutiva, funcionarios, agentes y colaboradores). Aseguradora Yacyreta se compromete a cumplir con lo establecido en dicho Código. Para éste fin dispone de los siguientes órganos de Gobierno Corporativo y principios rectores:

1. Asamblea de Accionistas,
2. Atribuciones del Directorio (sus funciones, obligaciones y responsabilidades respecto al gobierno corporativo),
3. Estructura del Directorio (con su Presidente, miembros titulares y suplentes),
4. Plana Ejecutiva: la Plana Ejecutiva consiste en un grupo central de personas responsables de la gestión sólida y prudente de la Compañía ante el Directorio,
5. Auditoría Interna,
6. Función de Gestión de Riesgos (es la responsable de vigilar las actividades de riesgos en toda la Compañía. Sus actividades se encuentran las indicadas en su correspondiente Manual de Organización y Funciones),
7. Unidad de Cumplimiento: La Unidad de Cumplimiento es el componente clave de la segunda línea de defensa de la Entidad. Es responsable, entre otros, de garantizar que la mencionada opera con integridad y en consonancia con las legislaciones, regulaciones y políticas internas aplicables,
8. Transparencia.

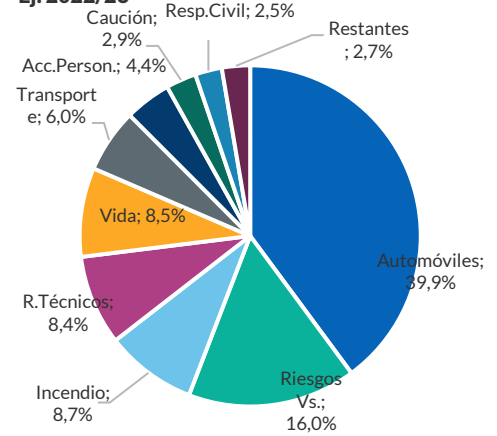
Además, el Código de Gobierno Corporativo detalla las funciones y políticas en las cuales serán basadas el Gobierno Corporativo que regirá la Compañía, estableciendo e integrando una estructura a través de la cual los objetivos de Aseguradora Yacyreta S.A. son determinados, así como su instrumentación, monitoreo de desempeño y cumplimiento, a fin de garantizar una gestión eficiente y prudente. El alcance de dicho Código es de aplicación obligatoria para los accionistas, miembros del Directorio, Plana Ejecutiva, funcionarios, agentes y colaboradores. Los integrantes del Directorio se informan en la tabla de la derecha.

El Código define la misión de esta compañía como: proteger y dar tranquilidad a las personas, acompañando cada etapa de su vida. Adicionalmente, detalla los valores corporativos como son los siguientes: Compromiso, Creatividad, Confiabilidad, Respeto y Calidez.

Más concretamente, la Asamblea General de Accionistas es el máximo órgano de decisión y control de la compañía. También opera con un Directorio, el cual se encarga de implementar los cambios necesarios para obtener los resultados fijados por la estrategia, dentro de un marco de prudencia y con rentabilidad. A su vez, el Directorio se apoya en los siguientes comités, los cuales tienen la finalidad de brindarle apoyo técnico y se reúnen en forma mensual o trimestral, según cada caso:

- Comité de Auditoría,
- Comité de Cumplimiento PLA/FT,
- Comité Financiero,
- Comité Ejecutivo,
- Comité de Siniestros,
- Comité de TIC y Continuidad del Negocio,
- Comité Técnico-Comercial,
- Comité de Ética y Desarrollo Humano.

Gráfico #1: Prima directa por ramo - Ej. 2022/23



Fuente: Aseg. Yacyreta

Directorio	Posición	Calidad
Norman Harrison Paleari	Presidente	No Independiente
Susy Beatriz Bogado	Vice - Presidente	No Independiente
Eduardo Barrios Perini	Director Titular	Independiente
Norma Ocampos Cardozo	Directora	No Independiente
Jacqueline Harrison Bogado	Director Titular	No Independiente
Víctor Castillo	Director Titular	No Independiente
Elizabeth Barrios Vigo	Director Titular	No Independiente

Personal Superior

Norma Ocampos	Directora Gerente General
Elías Garay	Gerente Gestión Estratégica y Proyectos
Alba Rojas	Gerente de Calidad y Procesos
Víctor Castillo	Gerente de División Comercial
Pablo Santos	Gerente Técnico
Juan Marcelo López	Gerente de Siniestros
Marcelo Mereles	Gerente de Tecnología de la Información y Comunicación
Fernanda Vera	Gerente de Desarrollo Humano y Organizacional
Juan Gil López	Gerente de Contabilidad
Elizabeth Barrios	Gerente de Administración y Finanzas
Verónica Deligdisch	Gerente de Marketing y Relacionamento

Respecto al cumplimiento de lo requerido por la Res. 16/2022, ésta aseguradora presentó el cronograma de implementación de lo establecido en dicha resolución y de acuerdo a lo solicitado por la Res. 305/22. FIX considera que Aseg. Yacyreta está bien posicionada para dar cumplimiento en muchos de los requerimientos contenidos en los artículos de la Res. 16/2022 respecto a la exigencia de Estándares Mínimos para un buen Gobierno Corporativo.

Respecto de la auditoría externa, la misma es practicada por la firma global PCG Auditores Consultores, quién brinda distintos servicios profesionales incluyendo: auditoría, impuestos, contabilidad y consultoría.

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

En el mercado asegurador de Paraguay operan activamente 34 empresas aseguradoras, sobre un total de 35 autorizadas por la Superintendencia. Las primeras 10 compañías concentraban el 66% de la prima directa del mercado y las primeras 5 el 45% al cierre del último ejercicio el 30 de Junio pasado. Ninguna aseguradora concentra el 20% de *market share*, y el índice de Herfindahl-Hirschman da como resultado 631 puntos, indicando que existe un mercado competitivo.

El mercado asegurador del Paraguay está compuesto por aseguradoras con accionistas tanto locales como del exterior. La presencia de accionistas del exterior es importante para un mercado porque puede dotar al sistema de nuevas tecnologías, prácticas y productos de seguros y así contribuir a su crecimiento.

No obstante, la alta competencia mencionada, el desarrollo del mercado aún es acotado y concentrado en pocas secciones o ramos. A jun'22 la prima directa del sistema asegurador de Paraguay continuaba representando sólo el 1% del PBI, y las secciones de automotores y vida de corto plazo concentraban casi el 60% de su producción. Sin contar con los datos definitivos del cálculo del P.B.I. de la economía del Paraguay, consideramos que el crecimiento de la producción durante el último ejercicio completo podría superar al de la economía en su conjunto.

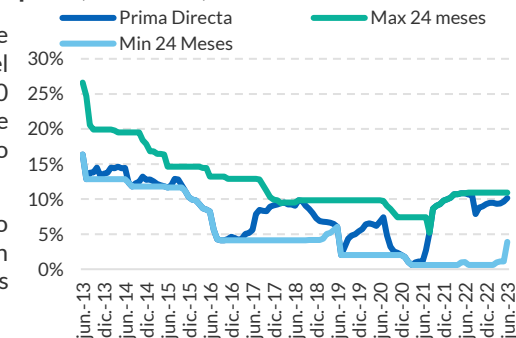
Otra característica importante es que al igual que la mayoría de los mercados de la región, los ramos de seguros generales predominan por sobre los del ramo vida. Al 30 de junio de 2023, el ramo vida representó el 17% de las primas directas totales frente al 83% del conjunto de ramos de seguros generales. Asimismo, FIX nota una tendencia creciente en el peso relativo del ramo vida a lo largo de los últimos ejercicios, lo cual es positivo y se muestra en el gráfico # 4 siguiente. El mayor peso de los seguros generales permite entender qué secciones explican la dinámica de la generación de ingresos de la industria. El ciclo de reactivación post pandemia exhibió una recuperación del principal ramo de la industria -que es la cobertura de automóviles- la cual registró un alza del 10%, reflejando la mayor contribución en la generación de prima directa del mercado, seguido por los segmentos de riesgos varios, accidentes personales y riesgos técnicos. FIX considera que el crecimiento de la actividad económica es una condición necesaria para el incremento de la prima en el segmento automotor y del mercado en su conjunto, lo que se estima se produzca en forma sostenida en el ejercicio fiscal que comienza.

Respecto a la producción total del mercado, la generación de primas durante los últimos años ha sido siempre positiva y, como ya señalamos, tuvo una interrupción bastante abrupta en el ejercicio concluido en junio de 2021 debido al efecto de la pandemia Covid-19.

Hacia adelante, FIX estima que la generación de prima se conserve en torno al 10% anual en el ejercicio que comienza. En opinión de la Calificadora, las oportunidades de crecimiento a mediano y largo plazo podrían eventualmente derivarse de alguno de los siguientes 3 factores: 1) la apertura de nuevos ramos o coberturas, o la obligatoriedad de algunas ya existentes, 2) la introducción de incentivos fiscales para la desgravación de seguros de vida individual con componente de ahorro en sus coberturas o vida universal y 3) la continuidad del crecimiento macroeconómico del país, lo cual permitiría generalmente la introducción de nuevos productos o coberturas.

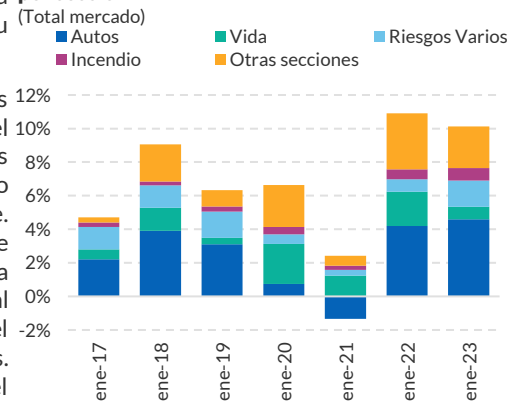
Con relación a la rentabilidad del sistema, durante el ejercicio concluido el 30 de Junio de 2023, el mercado de seguros registró una rentabilidad después de impuestos del 17% -medida sobre su patrimonio neto promedio inicio/fin del ejercicio-, muy superior a la del ejercicio pasado, pero

Gráfico #2: Crecimiento anual de la prima (Total mercado)



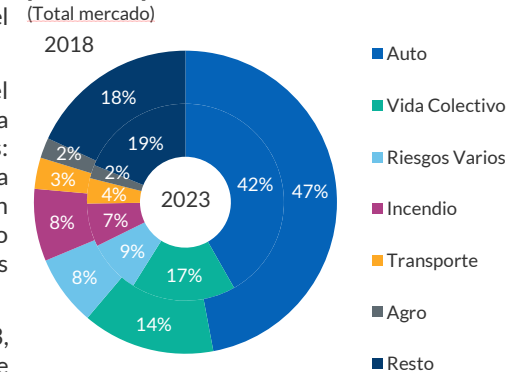
Fuente: BCP

Gráfico #3: Evolución anual de la prima por sección (Total mercado)



Fuente: BCP

Gráfico #4: Composición de la producción por ramo (Total mercado)



Fuente: BCP

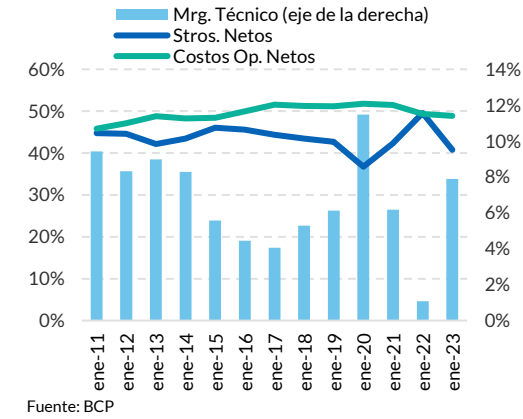
todavía inferior al 22% registrado en el ejercicio 2020. A diferencia de muchos mercados de la región, el desempeño operativo del mercado asegurador del Paraguay se halla menos dependiente de las utilidades financieras, lo cual es positivo. En efecto, sus resultados han sido en muchos ejercicios mucho más diversificados entre las utilidades técnicas y financieras que otros mercados regionales. Durante el ejercicio concluido el 30 de Junio de 2023, las utilidades técnicas netas representaron un altísimo 48% de la ganancia antes de impuesto de todo el mercado asegurador, producto de la reducción en la siniestralidad total del mercado.

Durante el ejercicio concluido el 30 de Junio de 2023, el portafolio de inversiones no sufrió cambios significativos y continuó compuesto en su mayoría por títulos públicos o instrumentos de renta fija (90% frente al 89% un año atrás).

Con respecto al apalancamiento del sistema, este último se considera relativamente bajo; lo cual refleja un alto nivel de capitalización de las aseguradoras -antes de efectuar ajustes por riesgo crediticio de inversiones- de acuerdo con las posibilidades que permite el mercado local y las regulaciones vigentes. Al 30 de Junio de 2023 el ratio de Pasivo Total a Patrimonio adoptó un valor igual a 1.3x, el cual se considera bajo. El apalancamiento del sistema es también producto de las políticas de dividendos que apliquen las aseguradoras a lo largo de los ejercicios, las cuales hasta el momento no han impedido la capitalización del sistema.

En síntesis, por todo lo anteriormente expuesto, FIX evalúa al ambiente operativo como favorable para el desarrollo del mercado asegurador en el corto a mediano plazo.

Gráfico #5: Desempeño Técnico - % de prima retenida neta



Fuente: BCP

Resumen Financiero Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros

(Millones de moneda local)

	12 meses jun-23	% de Activos	12 meses jun-22	% de Activos	12 meses jun-21	% de Activos	12 meses jun-20	% de Activos
BALANCE GENERAL								
Activos Líquidos	176.401,22	58%	126.229,20	48%	135.389,76	57%	151.186,42	58%
Disponibilidades	35.891,61	12%	26.562,34	10%	22.997,38	10%	36.556,63	14%
Inversiones	140.509,61	46%	99.666,85	38%	112.392,38	47%	114.629,78	44%
Títulos Valores De Renta Fija - Local	140.509,61	46%	90.714,87	35%	102.108,19	43%	103.019,53	39%
Títulos Valores De Renta Fija - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Local	-	0%	-	0%	1.000,00	0%	2.000,00	1%
Títulos Valores De Renta Variable - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Por Préstamos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Inmobiliarias	-	0%	8.951,98	3%	9.284,19	4%	9.610,25	4%
Primas por Cobrar	70.853,60	23%	83.864,52	32%	58.728,55	25%	69.626,03	26%
Créditos con Coaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Reaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Intermediarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inmuebles y Activo Fijo	2.964,76	1%	2.815,19	1%	3.230,28	1%	3.077,50	1%
Créditos Administrativos	3.530,94	1%	2.797,28	1%	4.958,27	2%	3.468,39	1%
Gastos Pagados Por Adelantado	842,15	0%	309,61	0%	225,01	0%	346,91	0%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	80,82	0%	131,83	0%	236,59	0%	23,54	0%
Activos Diferidos	48.187,69	16%	46.755,28	18%	34.125,26	14%	35.134,37	13%
ACTIVO TOTAL	302.861,17	100%	262.902,91	100%	236.893,72	100%	262.863,16	100%
Obligaciones con Asegurados	19.433,66	6%	22.396,84	9%	19.744,17	8%	18.490,43	7%
Con Asegurados	5.521,10	2%	4.613,02	2%	4.592,87	2%	3.358,74	1%
Reserva Técnica por Siniestros Pendientes	13.241,85	4%	17.134,71	7%	14.594,06	6%	14.617,15	6%
Nota: Oblig. con Aseg. a cargo del Reaseguro	670,71	0%	649,10	0%	557,24	0%	514,55	0%
Compromisos Técnicos								
De Riesgo en Curso	119.266,22	39%	99.404,67	38%	81.159,69	34%	82.217,32	31%
Matemáticas	119.266,22	39%	99.404,67	38%	81.159,69	34%	82.217,32	31%
Fondos De Acumulación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Nota: Compromisos Tec. a cargo del Reaseguro	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con Entidades Financieras								
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	42.288,23	14%	38.163,24	15%	27.717,99	12%	27.852,14	11%
Deudas Por Coaseguros	6.163,73	2%	1.295,56	0%	620,54	0%	622,75	0%
Deudas Por Reaseguros - Local	1,09	0%	1,09	0%	627,74	0%	625,35	0%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	36.123,41	12%	36.866,59	14%	26.469,70	11%	26.604,04	10%
Obligaciones con Intermediarios	9.763,84	3%	10.013,70	4%	9.539,10	4%	10.274,76	4%
Deudas Diversas	22.497,07	7%	14.359,47	5%	13.901,38	6%	17.184,98	7%
Otras Deudas Técnicas	4.200,78	1%	3.485,86	1%	3.298,66	1%	2.983,71	1%
Obligaciones Administrativas	9.556,44	3%	4.552,02	2%	5.062,23	2%	8.182,92	3%
Utilidades Diferidas	8.739,85	3%	6.321,59	2%	5.540,49	2%	6.018,36	2%
PASIVO TOTAL	213.249,03	70%	184.337,93	70%	152.062,33	64%	156.019,64	59%
Capital Social	60.000,00	20%	60.000,00	23%	60.000,00	25%	43.900,00	17%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	0%	-	0%	-	0%	1.627,95	1%
Reservas	14.814,07	5%	14.616,65	6%	14.279,06	6%	14.743,56	6%
Resultados Acumulados	-	0%	-	0%	3.800,49	2%	19.086,03	7%
Resultado del Ejercicio	14.798,07	5%	3.948,33	2%	6.751,83	3%	27.485,97	10%
PATRIMONIO TOTAL	89.612,14	30%	78.564,98	30%	84.831,38	36%	106.843,52	41%

Resumen Financiero-Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros

(Millones de moneda local)

	12 meses		12 meses		12 meses		12 meses	
	jun-23	% de Prima Neta	jun-22	% de Prima Neta	jun-21	% de Prima Neta	jun-20	% de Prima Neta
ESTADO DE RESULTADOS								
Prima Suscripta Neta (Prima retenida)	138.149,5	100%	133.402,7	100%	122.245,6	100%	133.965,7	138.149,5
Primas Suscritas	201.016,2	146%	183.553,9	138%	166.799,0	136%	175.103,6	201.016,2
Primas Devengadas	201.016,2	146%	183.553,9	138%	166.799,0	136%	175.103,6	201.016,2
Prima Cedida	62.866,7	46%	50.151,2	38%	44.553,4	36%	41.138,0	62.866,7
Prima Devengada Retenida (PDR)	138.149,5	100%	133.402,7	100%	122.245,6	100%	133.965,7	138.149,5
Siniestros Pagados	127.546,8	92%	98.003,4	73%	73.195,9	60%	110.189,3	127.546,8
Recuperación o Salvamento de Siniestros	55.193,7	40%	26.702,1	20%	10.124,3	8%	50.221,8	55.193,7
Nota: Recupero de Reaseguradores	56.951,3	41%	27.244,0	20%	10.648,1	9%	52.481,9	56.951,3
Reservas de Siniestros Netas	(3.871,3)	-3%	2.632,5	2%	687,6	1%	(3.491,0)	(3.871,3)
Siniestros Incurridos Netos	68.481,8	50%	73.933,8	55%	63.759,2	52%	56.476,5	68.481,8
Gastos de Adquisición	26.011,1	19%	24.892,8	19%	24.354,4	20%	26.577,7	26.011,1
Gastos de Administración	49.914,4	36%	41.806,3	31%	39.358,0	32%	38.450,2	49.914,4
Gastos a Cargo de Reaseguradores	8.813,9	6%	5.440,2	4%	7.983,6	7%	2.473,5	8.813,9
Costos de Operación Netos	67.111,6	49%	61.258,9	46%	55.728,9	46%	62.554,5	67.111,6
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(100,4)	0%	(978,8)	-1%	(2.703,5)	-2%	(264,1)	(100,4)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	2.455,7	2%	(2.768,8)	-2%	53,9	0%	14.670,6	2.455,7
Ingreso sobre Inversión	17.647,4	13%	13.300,4	10%	22.465,7	18%	26.110,9	17.647,4
Egreso sobre Inversión	8.921,9	6%	6.569,0	5%	15.313,1	13%	11.066,9	8.921,9
Resultado Financiero	8.725,5	6%	6.731,4	5%	7.152,5	6%	15.044,0	8.725,5
Partidas Extraordinarias	5.382,4	4%	582,8	0%	735,8	1%	857,1	5.382,4
Utilidad Antes de Impuestos	16.563,5	12%	4.545,4	3%	7.942,3	6%	30.571,7	16.563,5
Impuestos	1.765,5	1%	597,0	0%	1.190,5	1%	3.085,8	1.765,5
Utilidad Neta	14.798,1	11%	3.948,3	3%	6.751,8	6%	27.486,0	14.798,1
PRINCIPALES INDICADORES	68,7		72,7		73,3		76,5	68,7
Resultados Operativos	63,5		53,4		43,9		62,9	63,5
% de Retención	49,6		55,4		52,2		42,2	49,6
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	18,8		18,7		19,9		19,8	18,8
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	36,1		31,3		32,2		28,7	36,1
Gastos de Adquisición/Prima Suscripta Neta (%)	6,4		4,1		6,5		1,8	6,4
Gastos de Administración/Prima Suscripta Neta (%)	48,6		45,9		45,6		46,7	48,6
Gastos a Cargo del Reaseguro / Prima Suscripta Neta (%)	1,8		(2,1)		0,0		11,0	1,8
Costos de Operación Netos/Prima Suscripta Neta (%)	98,1		101,3		97,7		88,9	98,1
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	6,3		5,0		5,9		11,2	6,3
Combined Ratio (%)	91,8		96,3		91,9		77,6	91,8
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada Retenida (%)	5,9		1,8		3,2		13,3	5,9
Operating Ratio (%)	17,6		4,8		7,0		29,1	17,6
ROA antes de impuestos (%)								
ROE (%)								
Capitalización y Apalancamiento	2,4		2,3		1,8		1,5	2,4
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,5		1,7		1,4		1,3	1,5
Primas Suscripta Neta/Patrimonio (veces)	3,0		3,2		2,6		2,2	3,0
Apalancamiento Neto	3,8		3,9		3,2		2,6	3,8
Apalancamiento Bruto	0,7		0,7		0,7		0,6	0,7
Reservas/Pasivo (veces)	-		-		-		-	-
Deuda Financiera/Pasivo (%)	100,4		91,3		82,5		75,2	100,4
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	29,6		29,9		35,8		40,6	29,6
Patrimonio/Activo (%)	2,4		2,3		1,8		1,5	2,4
Adecuación de Reservas								
Reservas Técnicas Netas/Prima Suscripta Neta (%)	95,9		87,4		78,3		72,3	95,9
Reservas Técnicas Netas/Prima Devengada Retenida (%)	95,9		87,4		78,3		72,3	95,9
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas Netas (%)	90,0		85,3		84,8		84,9	90,0
Reservas por Siniestros Pendientes/Reservas Técnicas Netas (%)	10,0		14,7		15,2		15,1	10,0
Reservas por Siniestros Pendientes/Prima Devengada Retenida (%)	9,6		12,8		11,9		10,9	9,6
Inversiones y Liquidez								
Inversiones en Títulos Soberanos/Patrimonio (%)	156,8		115,5		120,4		96,4	156,8
Activos Líquidos/Reservas por Siniestros Pendientes (%)	1.332,1		736,7		927,7		1.034,3	1.332,1
Inversiones/(Reservas + Oblig) (veces)	1,27		1,04		1,34		1,50	1,27
Inversiones/(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,27		1,04		1,34		1,50	1,27
Inversiones/Pasivos (veces)	0,83		0,68		0,89		0,97	0,83
Inmuebles/Activo Total (%)	0,98		4,48		5,28		4,83	0,98
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	126,9		164,5		126,8		143,1	126,9
Resultado Financiero (incl. Valuac. Moneda)/Inversiones Promedio (%)	5,8		5,1		5,0		11,0	5,8
Rendimiento de las Inversiones Promedio (%)	11,7		10,2		15,7		19,1	11,7
Reaseguros, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico								
Prima Suscripta Neta/Prima Suscripta (%)	68,7		72,7		73,3		76,5	68,7
Participación del Reaseguro en la Prima Suscripta (%)	31,3		27,3		26,7		23,5	31,3
Participación del Reaseguro en los Siniestros Pagados (%)	44,7		27,8		14,5		47,6	44,7

Posición competitiva de la compañía

Yacyreta Seguros - Participación de Mercado por Prima Directa

Sección	Jun-23		Jun-22		Jun-21	
	Posición	Participación (%)	Posición	Participación (%)	Posición	Participación (%)
Total de Mercado	4	5.8	6	5.9	4	6.0
Incendios	3	7.0	3	6.8	3	7.2
Transporte	3	8.3	3	9.6	3	8.4
Accidentes Personales	4	6.4	9	1.7	7	2.5
Automóviles	5	5.5	5	5.8	4	6.5
Robo y Asalto	4	6.6	4	6.1	4	6.3
Cristales, Vidrios y Espejos	2	16.6	1	16.5	1	15.4
Agropecuaria	-	-	--	--	--	--
Riesgos Varios	3	10.4	4	9.0	3	9.0
Responsabilidad Civil	7	4.3	5	6.1	5	6.7
Aeronavegación	6	4.5	10	2.2	10	2.4
Riesgos Técnicos	3	11.2	2	13.4	2	12.3
Vida	14	2.8	10	4.2	14	2.2

Fuente: FIX en base a información del BCP

Aseguradora Yacyreta presenta una satisfactoria participación de mercado. Ocupa posiciones de liderazgo en varios ramos a saber: Incendio, Transportes, Cristales y Riesgos Técnicos. Durante el ejercicio concluido el 30 de junio de 2023, esta compañía incrementó notablemente su market-share en el ramo Accidentes Personales y también en los ramos Robo, Riesgos varios y en Aeronavegación. Contrariamente, redujo su participación en Responsabilidad Civil y en el ramo de Riesgos Técnicos. Sin embargo, debido a cambios operados en el resto del mercado, Yacyreta pasó a ser la cuarta aseguradora en el ranking por producción, con un 6% de market-share al 30-06-2023.

La Calificadora estima que la aseguradora continuará consolidando su posicionamiento de liderazgo a mediano plazo en función de su estrategia tanto de crecimiento orgánico como inorgánico dada la relevancia del grupo empresarial del cual forma parte.

Respecto a su estrategia de comercialización, Yacyreta emplea diversos canales de distribución: productores o corredores pequeños y medianos en un 64% de su producción anual (Ej. 2022/23), Canal directo en un 22% y el restante 14% era comercializado a través de licitaciones públicas y entidades financieras agentes, corredores y el canal bancario; además de la distribución en forma directa.

Suscripción y otros pasivos

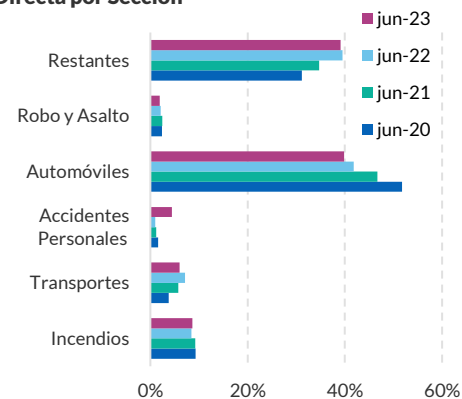
Operaciones y principales productos

Durante el ejercicio concluido el 30-06-2023, los 3 mayores ramos en los que operaba esta compañía concentraban un 65% del total de la prima directa: Automotores con un 40%, Riesgos varios 16% y finalmente Incendio con un 9%. Otros ramos importantes eran Vida, Riesgos Técnicos y los Riesgos Varios.

La calificadora estima que la composición por ramos de la producción de esta aseguradora continuará concentrada en los ramos de daños patrimoniales y con un perfil similar al observado. A mediano plazo, el crecimiento de la economía del Paraguay, contribuirá al crecimiento de distintos ramos de seguros (tanto de daños patrimoniales como de personas) y con ello, el logro de una mayor diversificación por segmento.

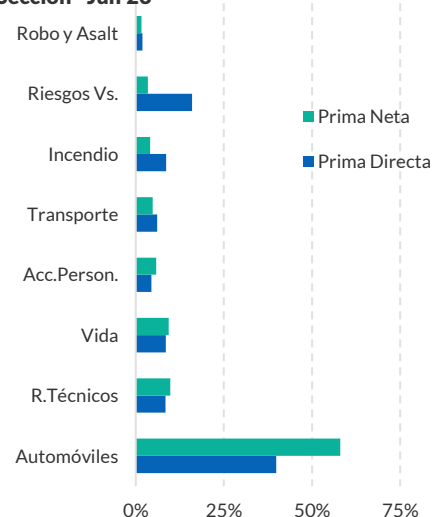
Durante el ejercicio concluido el 30 de junio de 2023, la producción total de Yacyreta creció en algo más del 9%, frente al 12% en que lo hizo el mercado en su conjunto. Dentro de los principales ramos en los que opera esta compañía se desató en aumento en más del triple en el ramo Accidentes Personales, el cual normalmente brinda una baja siniestralidad. Por el contrario, en el ramo Transportes, su producción disminuyó en un 7% entre ambos ejercicios.

Gráfico #7: Distribución de Prima Directa por Sección



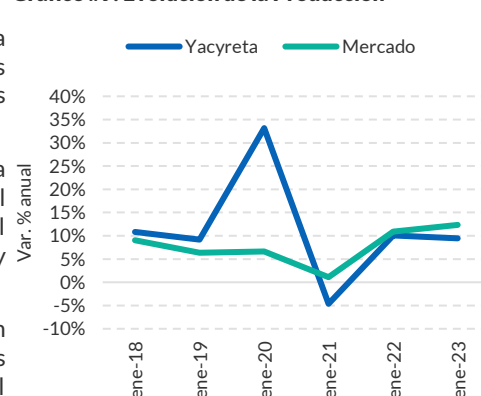
Fuente: Royal Seguros y BCP

Gráfico #8: Contribución de Prima por Sección - Jun'23



Fuente: Asez. Yacyreta

Gráfico #9: Evolución de la Producción



Fuente: Yacyreta y BCP

FIX prevé que el crecimiento de la prima de la compañía continúe su tendencia positiva, ligados a la recuperación de la demanda de coberturas de seguros y de la actividad económica y también al relativamente fuerte posicionamiento de mercado que ha alcanzado en la actualidad.

Performance operativa

Durante el período Junio 2020 a Junio 2023, Aseguradora Yacyreta reportó resultados finales positivos en todos los ejercicios pero decrecientes. Desde un ROE del 29% obtenido en el ejercicio concluido el 30-06-2020 exhibe casi el 18% durante el ejercicio 2022/23. Esta tendencia es motivada tanto por resultados técnicos que empeoran como por menores resultados financieros. En cuanto a esta última tendencia, la misma obedeció a la tendencia declinante en las tasas de retorno de las principales alternativas de inversión del mercado local.

Específicamente durante el ejercicio concluido el 30 de junio de 2023, Yacyreta registró tanto un mejor resultado técnico como un mayor resultado financiero. El primero de ellos, a su vez, mejoró debido a la menor siniestralidad observada en algunos de sus principales ramos de seguros logrados por las medidas correctivas tomadas por la conducción de la compañía. Adicionalmente, en la utilidad final del ejercicio pasado, influyó positivamente el resultado extraordinario logrado por la venta de un inmueble con una utilidad que representó alrededor del 30% del resultado total antes de impuestos. En síntesis, FIX evalúa positivamente el desempeño operativo de esta aseguradora.

Siniestralidad

Entre los ejercicios concluido en junio de 2019 y junio de 2023, esta compañía presentó una siniestralidad neta algo fluctuante. En efecto, mientras al cierre del ejercicio 2019 había sido del 53% al 30-06-2022 ascendió a casi el 56%, mientras que desciende fuertemente durante el último ejercicio analizado a un 49.6%. En el principal ramo en el que opera, Automotores la misma tuvo un máximo del 65% en el ejercicio concluido en jun'22, pero luego disminuyó (ver gráfico # 11. En el ramo de Incendios -otro de los principales ramos en los que opera-, tras una suba entre los ejercicios 2020 y 2022, tuvo un descenso en jun'2023. En Transportes, tuvo un piso en el ejercicio 2021 para luego aumentar en el ejercicio 2022 y descender nuevamente en el período 2023. Por el contrario, en el importante ramo de Vida, su siniestralidad bajó del 39% al 36% al 30-06-2022 a un 26% en el último período analizado.

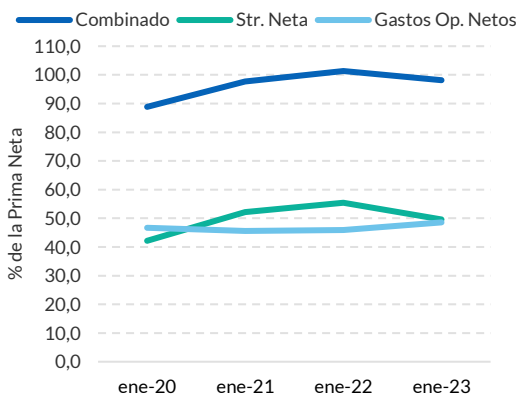
Respecto al mercado en su conjunto, el gráfico # 12 muestra que esta aseguradora ha tenido en los últimos ejercicios una siniestralidad superior a la del mercado en su conjunto. Ello responde a los ramos en los que elige operar y a su estrategia competitiva. En síntesis, FIX evalúa la siniestralidad de Aseguradora Yacyreta como aceptable.

Eficiencia

Durante el período jun'19 a jun'2023 los principales indicadores de eficiencia de Aseg. Yacyreta presentan una tendencia dispar. Mientras los gastos de adquisición descendieron del 20.5% durante el ejercicio 2019 a un 19% al 30-06-2023, el ratio de gastos de administración medido sobre las primas netas subió a un 36% en el ejercicio concluido en jun'2023 desde un 27% al 30-06-2019. En síntesis, el Costo de Operación Neto subió al 49% al cierre del ejercicio 2023 desde un 42% al 30-06-2019.

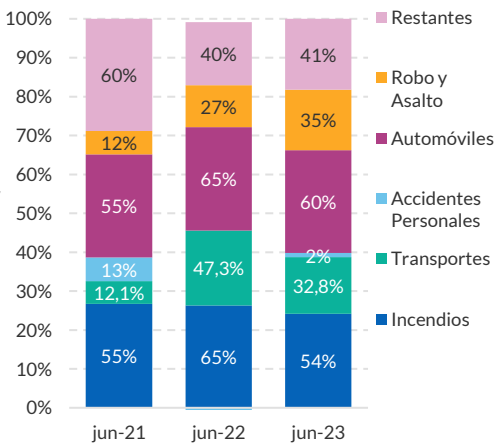
FIX prevé que esta compañía comience a reducir sus gastos y mejorar su eficiencia, conforme siga creciendo o aproveche las sinergias posibles con otras empresas del grupo al que pertenece.

Gráfico #10: Desempeño Técnico



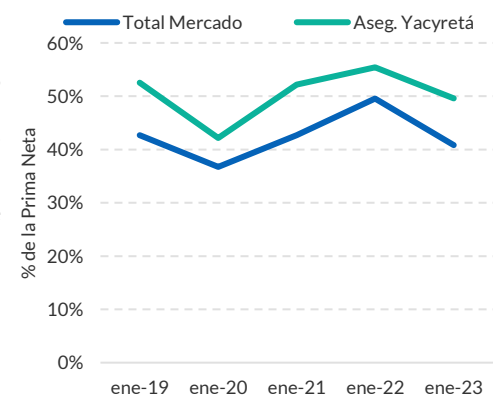
Fuente: Aseg. Yacyreta

Gráfico # 11: Evolución siniestralidad por ramo principal -Ej. 2022/23



Fuente: Aseg. Yacyreta

Gráfico #12: Siniestralidad neta total



Fuente: Aseg. Yacyreta y BCP

Reaseguros

El programa de reaseguros de Aseguradora Yacyreta ha contribuido a que su siniestralidad neta durante el período 2019-2023 haya sido más baja y estable que su siniestralidad bruta, contribuyendo así a una mayor estabilidad patrimonial. De acuerdo a la normativa vigente (Resolución SS. SGN°102/09 y sus modificatorias) para las compañías aseguradoras que operan en Paraguay la retención de riesgos está limitada. El capital asegurado retenido para riesgos independientes o para riesgos correlacionados que hacen cúmulo, no podrá superar el 10% del patrimonio neto contable del último cierre fiscal para los planes de seguros de las secciones de Incendio y de Todo Riesgo Operativo, y el 5% para los demás planes de coberturas. Las aseguradoras podrán solicitar modificar los límites mencionados para aquellas secciones o ramos cuya participación en el total de su cartera supere el 25%, en función a la siniestralidad observada en el último ejercicio.

Aseguradora Yacyreta emplea contratos proporcionales y no proporcionales. Dentro de los Contratos Proporcionales, se encuentra el correspondiente a la sección Vida con un tramo cuota parte con una retención del 60% y un tramo excedente (a partir de los Gs. 180 millones para vida colectivo y de Gs. 120 millones para vida individual) que se encuentra a cargo del reasegurador. Por otro lado, el programa de los ramos Incendio y Robo es fundamentalmente similar y combina un cuota parte 40/60 y un tramo excedente a cargo del reasegurador desde los Gs. 5.600 millones. Adicionalmente la compañía cuenta con una cobertura de exceso de pérdida que protege su retención con un límite máximo o prioridad detallada en los contratos. El programa de Caución, es un contrato de cuota parte y excedente.

Dentro de los contratos no-proporcionales, el principal de ellos es el correspondiente al ramo Automóviles, el cual es un contrato de exceso de pérdida a partir de una prioridad de Gs. 600 millones.

Los contratos tienen vencimiento el 30 de junio de 2024 y se encuentran suscriptos con reaseguradores calificados con grado de inversión global tales como: PARTNER RE., Mapfre Re, Hannover Re, Patria Re y Odyssey Re, entre otros.

En síntesis, FIX considera que Aseguradora Yacyreta emplea un programa de reaseguros acorde con su retención deseada y que le brinda una adecuada protección patrimonial ante eventos de severidad.

Administración de activos

Composición del activo

La composición del activo de Yacyreta se mantuvo muy estable durante los 4 últimos ejercicios. Predominan las inversiones en instrumentos financieros y los activos varios. En ambos casos, se notan aumentos en sus participaciones entre los dos últimos ejercicios.

Frente al mercado asegurador en su conjunto, la composición de activos de Yacyreta lucía bastante similar en líneas generales. Sus créditos totales (vigentes y no-vigentes) representaron un 23% para la compañía frente al 24% para el mercado en su conjunto y las inversiones un 46%, similar participación que para la industria en su conjunto. Respecto al nivel de disponibilidades, el mismo fue mayor en ésta aseguradora: un 12% vs. el 8% para el mercado. Finalmente, el importante rubro de activos diferidos alcanzó un 16% del activo para Yacyreta, frente al 15% en el caso del mercado en su conjunto.

Administración de inversiones y liquidez

La gestión de inversiones y posición de liquidez del mercado asegurador del Paraguay se encuentra regulado por las Resoluciones número 132/2015, 200/2016, 130/2017 y modificatorias; emitidas por la Superintendencia de Seguros (SIS). La normativa tiene como objetivo resguardar la solvencia y liquidez del sistema que permitan el adecuado cumplimiento de las coberturas de seguros, así como mejores prácticas de gobierno corporativo y transparencia. La norma establece límites en cuanto al tipo de inversiones admisibles como activos representativos de respaldo de las reservas y compromisos de las aseguradoras, máximas exposiciones por emisores y por riesgo de crédito; así como exigencias de políticas de inversión, auditoría y normas de conflicto de intereses.

Gráfico #13: Gastos de Admin.

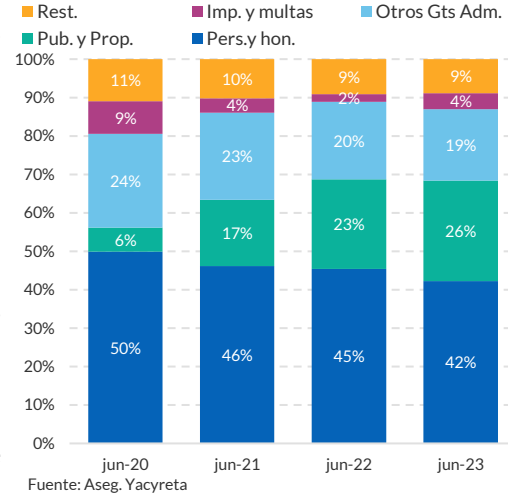
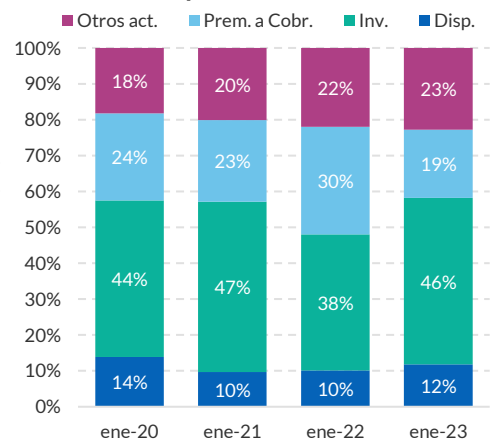


Gráfico #14: Composición del activo



Aseguradora Yacyreta dispone de una Política de Inversiones vigente desde enero del año 2022, la cual establece un marco de acción general y las responsabilidades para invertir los recursos financieros que administra la compañía atendiendo a los criterios de riesgos admitidos. Esta política establece que las decisiones de inversiones, las tomará el Directorio. Luego el Gerente Administrativo Financiero se encargará de la elaboración de los presupuestos anuales referidos al área financiera, flujos de cajas, realizar estimaciones mensuales de excedentes de caja, analizar el portafolio de inversiones vigentes, ver la obtención de tasas de intereses más rentables, siempre teniendo en cuenta la solvencia de las instituciones. Las inversiones se notificarán en forma trimestral a la autoridad de control y podrán realizarse en los siguientes instrumentos: a) Títulos públicos o garantizados por el Estado (Bonos del Tesoro); b) Otros valores emitidos por bancos y demás entidades financieras autorizadas, c) Acciones y otros valores cotizables en el mercado o en la bolsa emitidos por sociedades anónimas nacionales, excepto las de seguros y capitalización; d) Inmuebles situados en el país; e) Otros tipos de inversiones aceptadas por el Directorio y por la Autoridad de Control.

En cuanto al apetito de riesgo y estrategia para la cartera de inversiones, la aseguradora se ha enfocado durante los cuatro últimos ejercicios en inversiones de corto plazo. Al igual que la mayoría de los operadores del mercado, su portafolio se componía principalmente de depósitos a plazo bancarios seguidos por cuota-partes de fondos comunes de inversión. Como muestra el gráfico # 17, la exposición o tenencia de inmuebles fue decreciendo durante los últimos ejercicios. En cuanto a las calificaciones de riesgo de los instrumentos mantenidos como inversiones, se tiene que los instrumentos calificados en AA+ y AAA, representaban al 30 de Junio de 2023 un 29% del total, las inversiones calificadas en AA otro 12% y el restante 59% estaba colocado en instrumentos calificados en AA, A y en A-. Se hace notar la ausencia de inversiones con calificación en el rango de BBB o inferior.

Por otra parte, el rendimiento neto de su cartera de inversiones durante los últimos cinco ejercicios evolucionó tanto por encima como por debajo del retorno del mercado en su conjunto (ver gráfico # 16).

Respecto a algunas relaciones de coberturas exigidas regulatoriamente, a jun'23 las inversiones cubrían el 106% de las provisiones técnicas por seguros y por siniestros. Asimismo cabe mencionar que la entidad a jun'23 daba cumplimiento a la exigencia de cobertura de la Res. 132 mediante un fondo de garantía que excedía en Gs. 3.937 millones al cálculo requerido.

Capital

Estructura del capital y propietarios de la compañía

La normativa prudencial para las aseguradoras establece el cumplimiento de exigencias de márgenes de solvencia y de un fondo de garantía, tendientes a preservar la solvencia del sistema y el cumplimiento de los compromisos asumidos por las compañías con sus asegurados. La exigencia de capital (o capitales mínimos) establece que el patrimonio neto contable de las entidades no debe ser inferior al capital mínimo exigido por ley, y un patrimonio técnico (patrimonio contable neto de las deducciones establecidas por la norma) igual o superior al margen de solvencia. Esto último, se establece como el mayor valor entre: i) un porcentaje de las primas retenida en el último año; o ii) un porcentaje de los siniestros netos de los últimos tres años, para las compañías que operan en seguros patrimoniales, mientras que para las aseguradoras de vida el margen de solvencia se establece en función de las reservas matemáticas y los capitales en riesgo.

Las aseguradoras, por otro lado, deben conservar en todo momento un fondo de garantía, independiente de los fondos invertibles previstos en la Res. 132/15 del Régimen Cobertura de Reservas Técnicas, el cual no podrá ser inferior al 30% del patrimonio técnico o al 30% del capital mínimo exigido por ley, el mayor de ambos montos. Además este fondo sólo podrá estar invertido en títulos emitidos por el gobierno federal, el BCP, emisiones de bancos y entidades financieras reguladas, o bonos y pagarés de sub-soberanos locales, empresas públicas o privadas inscriptas en el Mercado de Valores.

Al 30-06-2023, Yacyreta cumplía con las exigencias de solvencia establecidas por la norma, registrando un exceso o superávit superior a 1,8 veces el margen de solvencia mínimo requerido. Al igual que para el resto del mercado, el superávit sobre el fondo de garantía

Gráfico #15: Portafolio de inversiones por instrumentos

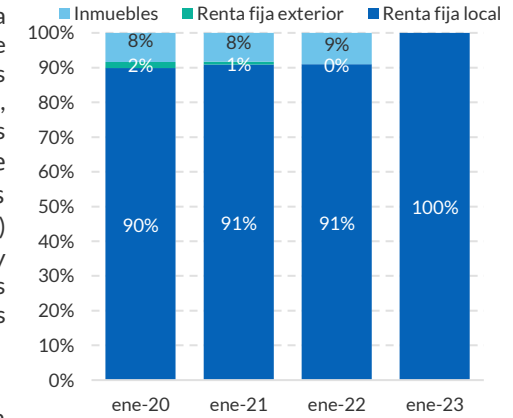


Gráfico #16: Resultado de las inversiones

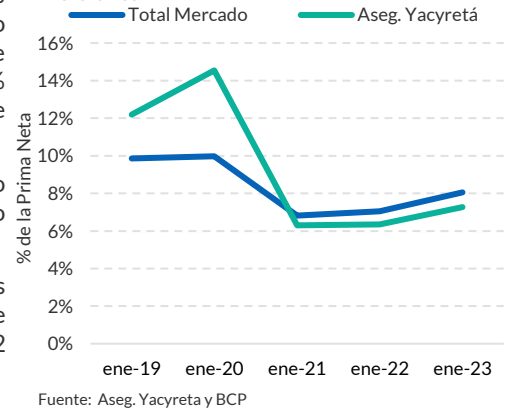
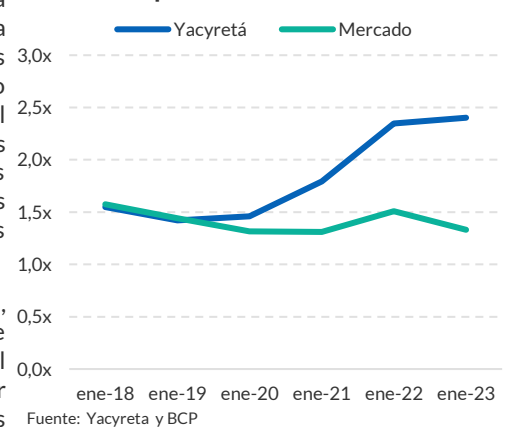


Gráfico #17: Apalancamiento



requerido era bastante más acotado y fue de casi Gs. 3.937 millones, o un 15% superior a la exigencia.

Respecto a la política de dividendos seguida por esta aseguradora, la misma no ha impedido su capitalización ni el crecimiento de sus fondos durante los últimos 3 ejercicios. Respecto a los años 2019 a 2022, el monto de los dividendos abonados fue decreciente --al igual que las utilidades obtenidas por la compañía-- sin embargo, la política de distribución de utilidades fue bastante agresiva ya que el monto abonado durante esos 4 ejercicios representó el 85% de las utilidades reportadas en ese mismo período.

Respecto al apalancamiento simple con el cual opera esta compañía (pasivo total / P.N.), el mismo es elevado (2.38x al 30 de junio pasado) con relación al del mercado (1.33x). En síntesis, consideramos que la calitalización de esta aseguradora es apenas adecuada.

Reservas

Según nota a los estados financieros auditados al 30 de Junio de 2023, las provisiones o reservas técnicas de siniestros de la compañía fueron constituidas de acuerdo con los criterios y parámetros establecidos en la Res. N°6/97 y sus modificatorias emitida por la Superintendencia de Seguros y representan los importes estimados para hacer frente a los siniestros reportados. Por el lado de las reservas técnicas, tales como la de riesgo en curso y las reservas matemáticas, las mismas también fueron constituidas por ésta última resolución emitida por la Superintendencia de Seguro y sus modificatorias.

Al 30-06-2023, casi el 90% de las provisiones técnicas totales de la compañía correspondían a las reservas de riesgos en curso, siendo la reserva para siniestros reclamados en proceso de liquidación la segunda reserva en importancia. Respecto a la reserva por siniestros ocurridos y no reportados, la misma representó un monto inferior al 1% de las provisiones técnicas totales.

Adicionalmente Aseguradora Yacyreta registraba un nivel de provisiones técnicas de siniestros que representaba una reducida proporción (6.9%) de las primas directas del ejercicio 2022/23 frente a un 9% para el total del mercado a esa misma fecha.

FIX estima que las reservas de la compañía se conserven en niveles estables y no representan un riesgo adicional o desafío para su solvencia general.

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 20 de Octubre de 2023 decidió asignar la **Categoría pyAA** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros.

Categoría AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros se sustenta principalmente en las características de su propiedad y su bien establecida franquicia de mercado, en su desempeño operativo adecuado y en la satisfactoria estructura del programa de reaseguros. Adicionalmente, se contempla su principal debilidad crediticia que es la concentración por ramo que presenta en su operatoria.

La tendencia de la calificación otorgada es Estable debido a no se esperan cambios significativos en los factores determinantes de la calificación de la entidad para los próximos años.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 30-06-2023, auditados por la firma PCG Auditores-Consultores, que expresa que los mismos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros al 30 de junio de 2023, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el período finalizado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones contables reglamentarias de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Estados contables auditados al 30-06-2023.

Asimismo, se consideró la siguiente información pública:

- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Oct'23*
Solvencia	pyAA
Tendencia	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 20 de Octubre de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Inicial de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30-06-2023.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros	Solvencia	pyAA
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

Categoría AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil de la compañía.

- Situación del Ambiente Operativo.
- Suscripción y Otros Pasivos.
- Administración de Activos.
- Capital.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.