

	Sept-2020	Sept-2021
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

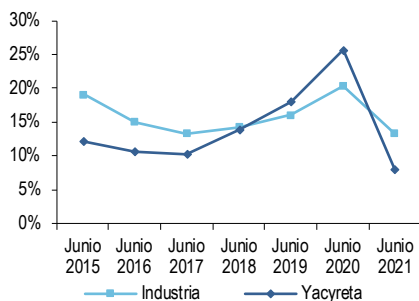
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES
(Millones de guaraníes)

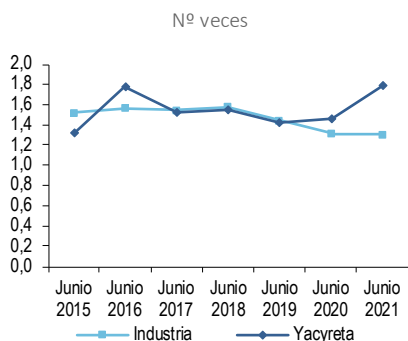
	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2021
Prima Directa	131.338	174.893	166.795
Resultado Técnico Neto	4.548	14.671	54
Resultado del Ejercicio	14.796	27.486	6.752
Total Activos	198.335	262.863	236.894
Inversiones	92.244	114.630	112.392
Patrimonio	81.925	106.844	84.831
Part. de Mdo (PD)	5,1%	6,3%	6,0%
Siniestralidad Neta	50,0%	44,8%	51,6%
Gasto Exp. / PD	19,3%	21,9%	23,6%
Rentabilidad Inversiones	11,4%	13,1%	6,4%
Rentabilidad Patrimonial	18,1%	25,7%	8,0%

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

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO



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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a la solvencia de Aseguradora Yacyretá S.A. (AYSA) se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en su fuerte posición competitiva y alta experiencia de su administración, y en la solidez de su perfil financieros y de reaseguro. Relevante es además el fuerte compromiso de su grupo controlador.

La aseguradora pertenece a una familia de reconocidos empresarios e inversionistas del Paraguay. Esta se encuentra presenta a través de diversos vehículos en el sector salud, farmacéutico y de comunicaciones, manteniendo además un fuerte compromiso con el mercado asegurador.

La aseguradora cuenta con una estructura de gobernabilidad muy sólida, contando con un equipo de alta experiencia y conocimiento del mercado. Durante los años, producto de su fusión con Grupo General de Seguros S.A. (GGS), la aseguradora debe enfrentar una serie de desafíos relacionados a la integración y readecuación de las capacidades disponibles incorporadas. Ello dio origen a una entidad competitivamente más robusta y diversificada.

AYSA administra una cartera diversificada de seguros, contando con posiciones relevantes en automóviles, riesgos varios, incendio, vida y caución. Cuenta con una amplia cadena de distribución tradicional, masiva, directa y regional, apoyada por una eficiente plataforma operacional y de carácter técnico.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que combinando protecciones operativas y no proporcionales protegen satisfactoriamente su patrimonio. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de amplio renombre en el mercado internacional.

AYSA alcanza una participación global del mercado del 6%, situándose en el cuarto lugar del mercado. La cartera de automóviles representa un 47% de su portafolio, segmento donde alcanza una participación del 6,5%. La aseguradora mantiene además participaciones significativas en Cristales, Riesgos Varios, Transporte e Incendios. Con la fusión con GGS su participación de mercado se vio fortalecida.

Su estructura financiera es muy convencional, contando con una alta liquidez y mantenido amplios resguardos para sus pasivos técnicos. Su endeudamiento total es acotado, del orden de las 1,8 veces, cubriendo la mayor parte de sus provisiones técnicas con capital de trabajo.

La aseguradora cuenta con una importante cartera e inversiones financieras, destinada a dar respaldo a sus obligaciones normativas y a cubrir su patrimonio. El perfil crediticio de esta es muy sólido, con una calificación de riesgo en línea con el riesgo de la aseguradora, Mantiene una alta proporción de inversiones nominada en dólares, acorde a sus obligaciones de seguros y al patrimonio expresados en dicha moneda, aunque expuestos a la volatilidad cambiaria.

El compromiso patrimonial del grupo controlador es muy tangible, respaldado tanto por su solidez financiero como por su experiencia aseguradora.

Al cierre de junio 2021, la cobertura de su Patrimonio Propio alcanzaba en torno a las 3 veces la exigencia de Margen de Solvencia. La obligación de fondos invertibles alcanzaba cerca de G. 72.500 millones, siendo cubiertos por una cartera de inversiones representativas por unos G. 76.700 millones, contando además con una amplia cartera de inversiones suplementarias por G. 56.000 millones, correspondientes a instrumentos financieros y bienes raíces.

Durante los últimos doce meses la aseguradora enfrenta una leve contracción en la producción, asociado a las dificultades en la comercialización de seguros de automóviles

durante la pandemia. Junto con ello, se pierden algunas carteras relevantes, además del impacto por renovación de cuentas bianuales que se reflejaron en el ejercicio anterior. Una creciente escala de gastos, con menores ingresos por primas, presionaron sus niveles de eficiencia.

La utilidad de la aseguradora proviene de una combinación entre ingresos técnicos y rentabilidad de inversiones. En el último año, una mayor siniestralidad sobre carteras de mayor retención (Vida y Automóviles) junto con el menor resultado de inversiones termina generando una importante contracción en sus resultados globales.

Hoy, el mercado asegurador de Paraguay enfrenta una serie de desafíos. Un mercado cada vez más competitivo, con mayores exigencias regulatorias y de información, y con el ingreso de nuevas compañías generará presiones adicionales sobre el crecimiento y rentabilidad de todo el mercado. Junto con ello, un escenario de inversiones financieras más complejo requiere de mayores esfuerzos sobre la suscripción que permitan compensar un menor resultado por inversiones. Según Feller-Rate, AYSA cuenta con respaldos y capacidades suficientes para enfrentar estos desafíos en el mediano plazo.

TENDENCIA: FUERTE (+)

Una vez conocida la formalización de la compra, Feller Rate asignó tendencia “Fuerte (+)”, decisión que recoge los efectos positivos esperados del crecimiento inorgánico.

Posteriormente, enfrentada la pandemia, múltiples procesos de integración, relanzamiento y fortalecimiento comercial quedan rezagados, impactando así sus resultados de corto plazo. Dado esto, Feller-Rate estima conveniente mantener la tendencia de calificación, a la espera de concretarse el fortalecimiento comercial y sus resultados técnicos.

No obstante, fuertes deterioros sobre el perfil financiero de la compañía, incrementos en el endeudamiento y/o fuertes contracciones en términos de posicionamiento darán paso a una estabilización en la tendencia de la calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alto compromiso patrimonial del controlador.
- Administración con amplia experiencia en la industria.
- Importante respaldo de inversiones.
- Sólido soporte de reaseguro.

RIESGOS

- Industria altamente competitiva.
- Riesgos de renovación y concentración.
- Desafío del crecimiento con rentabilidad y eficiencia.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Desde el año 2000, la Aseguradora Yacyretá pertenece a la familia Harrison, importante grupo económico presente en diversas actividades de la industria y servicios del país. El foco del grupo está en la salud prepaga, la distribución y producción de medicamentos, la comercialización de seguros, la industria gráfica, las comunicaciones, entre otras actividades.

Su principal accionista es el Lic. Norman Harrison, empresario que, además, posee participaciones no controladoras en aseguradora ASEPASA y en una entidad de corretaje.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que AYSA mantiene una relación de negocios no significativa con el conjunto de empresas del Grupo Harrison. El soporte patrimonial contingente queda expuesto al desempeño del conjunto de activos del accionista.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio. Cuenta con una sólida capacidad de administración de negocios.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Foco en capacidad y profesionalismo, además de solidez de procesos.

Con 39 años de historia, la aseguradora pertenece desde el año 2000 a la familia Harrison, grupo económico importante en el mercado paraguayo. En febrero de 2019, los accionistas de AYSA formalizan la adquisición de Grupo General de Seguros S.A. (GGS), concretando la fusión por absorción en mayo de 2020. La compra de GGS se realizó con fondos del accionista, sin recurrir a los recursos patrimoniales excedentarios de la aseguradora.

En los últimos tres años la compañía ha enfrentado un paulatino proceso de ajuste de sus capacidades internas, producto del proceso de fusión de sus operaciones con GGS. Conforme al escalamiento requerido con la integración de operaciones, la dotación ha alcanzado a unos 160 colaboradores y plena madurez. En esta etapa se han reconfigurado las oficinas, basados en la rentabilidad y perspectivas productivas en líneas con sus nuevos focos estratégicos.

Hoy, AYSA cuenta con un equipo administrativo muy sólido, enfocado en mantener una permanente mejora profesional y de sus fortalezas operacionales. Su estructura es altamente funcional y obedece a modelos tradicionales de asignación de responsabilidades en la gestión aseguradora.

La aseguradora utiliza la plataforma de seguros SEBAOT, común a la gran mayoría de las aseguradoras del país. Junto con ello, desarrolla permanentes reevaluaciones y mejoras, además de aplicaciones complementarias. Durante ejercicio 2020/2021 se trabajó en la confección de las políticas y los manuales requeridos por la Resolución sobre tecnologías de la información.

ESTRATEGIA

Foco en el crecimiento y rentabilidad.

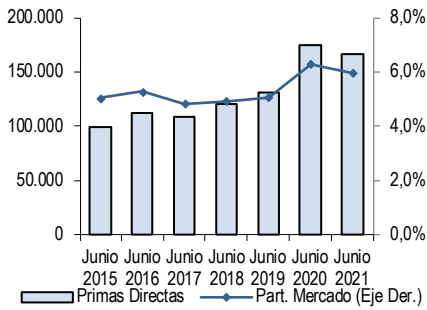
Autorizada para operar en seguros patrimoniales y de vida individual, la aseguradora basa su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia, basada en la búsqueda permanente de nuevos negocios, con un sólido respaldo técnico y de reaseguro, contando para ello de un amplio conocimiento del mercado.

La aseguradora cuenta con una amplia oferta de productos, con una alta capacidad de innovación y con acceso a una creciente base de canales. En 2019, AYSA realiza una importante operación de crecimiento inorgánico, que le permite dar un salto cuantitativo en su tamaño y posición.

Mantiene posiciones relevantes en seguros para el Estado, lo que la expone a los ciclos económicos y de actividad del gobierno. Explora, además, una cartera "cautiva" vinculada a la Familia Harrison, de tamaño acotado en términos relativos a su producción total.

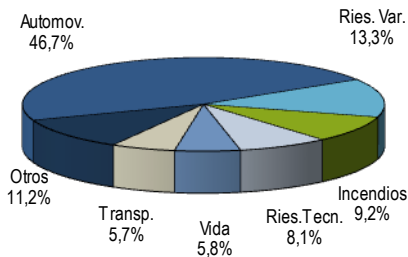
La cartera de negocios de AYSA se concentra en la sección Automóviles, seguidos por Riesgos Varios, Incendio y Riesgos Técnicos. Alrededor de un 40% de la cartera se produce en la capital del país, reportando un continuo incremento año a año.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



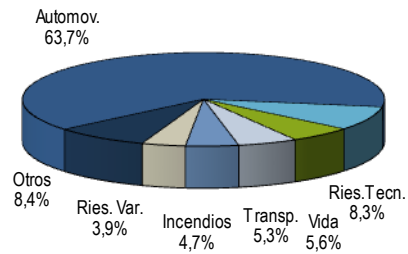
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



El canal directo representa un 30% de la producción facturada, mostrando cierto grado de concentración en los principales agentes corredores. En los últimos doce meses la producción de algunas oficinas se vio contraída, propias de escenarios de menor actividad por la pandemia, debiendo realizar algunos evaluaciones y ajustes.

Durante el último año, producto de la pandemia, la gestión comercial y lanzamiento de nuevos productos se vio ralentizada. Junto con ello, se pierden algunas carteras relevantes, además del impacto por renovación de cuentas bianuales que se reflejaron en el ejercicio anterior.

Luego de transitar por un proceso de integración, hoy el foco estratégico de la compañía se encuentra en el fortalecimiento y recuperación comercial, basado en nuevas oportunidades de negocios, ofreciendo siempre un servicio de excelencia al asegurado.

POSICIÓN COMPETITIVA

Cartera de negocios diversificada y de evolución coherente con los ciclos del mercado.

En la última década, los ingresos y la participación de mercado de AYSA mantienen una tendencia positiva, creciendo desde unos G. 72.000 millones en 2012 hasta unos G. 167.000 millones en 2021. Durante los últimos doce meses la aseguradora enfrenta una leve contracción en la producción, asociado a las dificultades en la comercialización de seguros de automóviles durante la pandemia, además de la pérdida de algunas carteras captadas con la fusión.

AYSA alcanza una participación global del mercado del 6%, situándose en el cuarto lugar del mercado. Algunas de las principales aseguradoras se concentran en canales bancarios y masivos vinculados, lo que representa un segmento especializado y de características diferentes a la media del mercado de Paraguay.

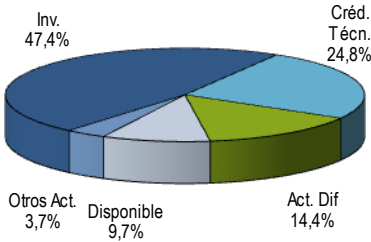
La cartera de automóviles de la compañía representa un 47% del portafolio, contrayéndose un 14% con respecto al ejercicio anterior. Con ello se alcanza una participación del 6,5% de las primas devengadas, por debajo del 7,3% observado en el ejercicio anterior.

AYSA mantiene además participaciones significativas en Cristales (15%), Riesgos Varios (9%), Transporte (8,5%) e Incendios (7,2%), segmentos que se vieron favorecidos con la integración de la cartera de GGS.

De la fusión se esperaba una mayor producción aseguradora, basado en un presupuesto muy ambicioso. Junto con ello, la pandemia ha ralentizado los planes de crecimiento y expansión, esperándose una reactivación y recuperación en la capacidad comercial de la aseguradora para este 2021/2022.

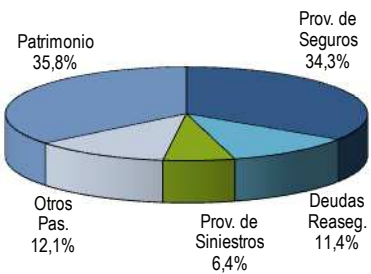
ACTIVOS

Junio 2021

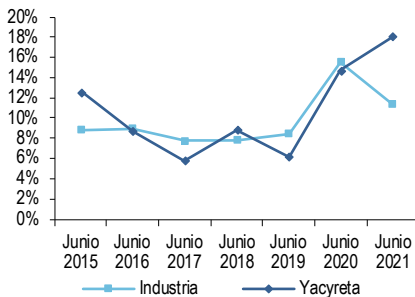


PASIVOS

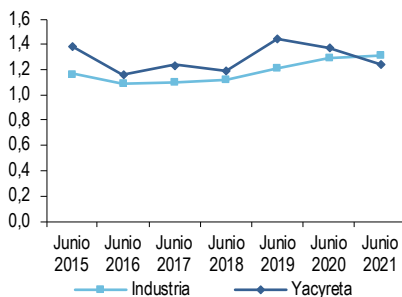
Junio 2021



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero sólido, presenta un adecuado respaldo a sus obligaciones de seguros.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura de activos y pasivos coherente con el perfil de negocios desarrollado, con adecuados niveles de resguardo de sus obligaciones de seguros.

AYSA cuenta con una estructura financiera muy convencional, con alta liquidez y mantenido amplios resguardos para sus pasivos técnicos. Su endeudamiento total es acotado, del orden de las 1,8 veces, cubriendo la mayor parte de sus provisiones técnicas con capital de trabajo. De esta forma, su cartera de inversiones queda destinada fundamentalmente a cubrir el patrimonio.

Al cierre de junio 2021, la cartera de inversiones y disponible alcanza unos G. 135.000 millones, saldo inferior con respecto al año anterior. Reparto de dividendos asociados a utilidades del ejercicio anterior, en conjunto a la menor utilidad de este ejercicio explican este decrecimiento. Por su parte, la cartera de bienes de uso se mantiene acotada, alcanzando unos G. 3.200 millones.

La cartera de créditos técnicos también muestra una caída, alcanzando sobre los G. 58.000 millones totales, con cerca de G. 10.700 millones reconocidos como créditos vencidos, asociados a cuentas estatales.

Por el lado de los pasivos, sus principales obligaciones corresponden a sus provisiones técnicas y deudas de reaseguro. Las provisiones de seguros alcanzan sobre los G. 81.000 millones, equivalentes a un 50% de las primas directas anuales, manteniéndose relativamente estable en comparación al ejercicio anterior.

Las reservas de siniestros alcanzan unos G. 15.000 millones, similares al ejercicio anterior, asociadas a siniestros en proceso, principalmente de sus carteras de vida y automóviles. Por su parte, las deudas por reaseguros se mantienen estables, alcanzando unos G. 27.000 millones.

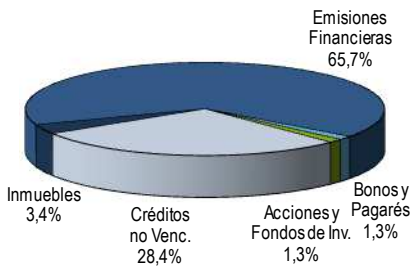
Durante el ejercicio, el patrimonio disponible enfrenta algunos ajustes, asociados a las decisiones de retiro de dividendos. El objetivo matricial es consolidar un capital social de suficiente para enfrentar los planes estratégicos definidos por su administración. Al cierre de junio 2021 el patrimonio total alcanzaba a unos G. 84.000 millones, contando con G. 60.000 millones de capital social integrado. Para este año no se esperan retiros de dividendos significativos, en línea con los menores beneficios del periodo.

En términos de liquidez AYSA cuenta con una posición adecuada, coherente con sus niveles de exigencia tanto operacional como corporativa. El flujo de caja operacional es sólido, reflejando una acumulación de recursos, que permiten cerrar cada ciclo contable con alta solidez, incluyendo la destinación a dividendos.

El perfil de su cartera de negocios, con cuentas de cierta magnitud y severidad potencial, requiere de una mayor rigurosidad en el calce de primas y siniestros con los flujos del reaseguro, tanto en moneda local como extranjera. No obstante, cuenta con cláusulas cash call colaboran a mitigar riesgos de iliquidez transitoria.

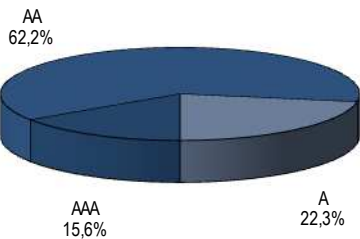
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2021

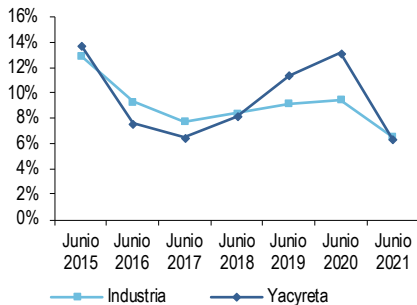


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

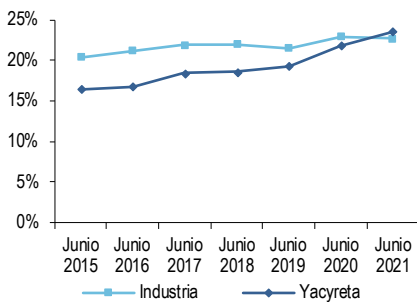
Junio 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— INVERSIONES

La cartera de inversiones financieras de AYSA alcanza poco más de G. 112.000 millones, respaldada fundamentalmente por instrumentos de instituciones financieras. Cuenta además con una acotada cartera de acciones en bancos y en bonos privados, que suman unos G. 2.000 millones.

Las inversiones en bienes de uso son muy acotadas y corresponden fundamentalmente a inmuebles, instalaciones, equipos de oficina, y computacionales, entre otros. También incluye algunas inversiones en otros bienes raíces por unos G. 2.500 millones. Las oficinas matriciales no aparecen en este listado, estando arrendadas a terceros.

El perfil crediticio de su cartera de inversiones es muy sólido, con una clasificación media en torno a la AA. Una alta proporción de la cartera de inversiones se encuentra nominada en dólares, dando cobertura a sus obligaciones de seguros y al patrimonio, expresados en dicha moneda, aunque expuestos a la volatilidad cambiaria.

La rentabilidad de la cartera de inversiones muestra una importante reducción en el último ejercicio, en línea con el mercado. Un escenario de menores tasa, en conjunto con una devaluación del tipo de cambio entre julio 2020 y junio 2021 explican este deterioro. Con todo, el resultado de inversiones aportó unos G. 7.100 millones, principal componente de la utilidad del ejercicio.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Desde el punto de vista regulatorio, AYSA cuenta con adecuados resguardos de inversiones y solvencia, contando con holguras suficientes para seguir desarrollando su plan de negocios sin enfrentar grandes presiones por exigencias normativas.

A junio 2021, el Patrimonio Propio No Comprometido PPNC alcanzaba unos G. 81.000 millones, cubriendo 3 veces la exigencia de Margen de Solvencia MSMR, cobertura levemente inferior a la media del mercado observado. Por su parte, el Fondo de Garantía exigido alcanzaba unos G. 24.400 millones, para la cual cuenta con una cartera destinada por más de G. 48.000 millones.

La obligación de fondos invertibles alcanzó al cierre del ejercicio cerca de G. 72.500 millones, siendo cubiertos por una cartera de inversiones representativas por unos G. 76.700 millones, compuesta fundamentalmente por instrumentos financieros y créditos técnicos. Cuenta además con una amplia cartera de inversiones suplementarias, por cerca de G. 56.000 millones, correspondientes a instrumentos financieros y bienes raíces.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Mayores gastos operaciones y por integración presionan la eficiencia.

Desde 2019 la compañía ha enfrentado una creciente carga de gastos administrativos. La fusión de la compañía generó ajustes sobre distintas partidas contables, además de la reconfiguración de la planta laboral y la sobre red de oficinas, lo que generó un importante incremento en gastos. Junto con ello, campañas publicitarias y de fidelización de corredores han generados gastos adicionales. Así, sus indicadores de eficiencia muestran cierto deterioro, perjudicados además por los menores niveles de prima devengada.

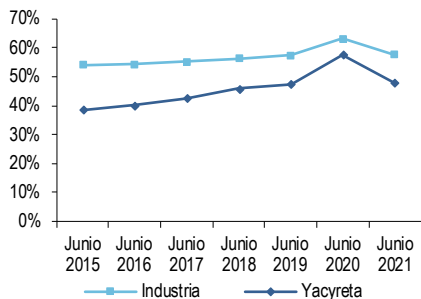
Por su parte, la carga de gastos de producción se mantiene en torno al 15%, mejor que el promedio de mercado que se sitúa en torno al 18%, beneficiado por asociaciones y alianzas, además de la existencia en su cartera de empresas relacionadas al accionista.

El programa de reaseguros proporcionales genera ingresos por comisiones de reaseguro, que aportan del orden de los G. 9.900 millones al año, permitiendo cubrir cerca de un cuarto de los gastos de explotación.

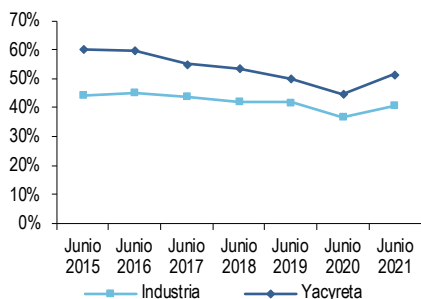
Durante el último año, una fuerte caída en el resultado técnico neto, en conjunto al menor resultado de su cartera de inversiones explican la fuerte contracción en los resultados. Junto con ello, ajustes pendientes por provisiones de DxP también presionaron su resultado. Así, la rentabilidad patrimonial alcanzó del orden del 8%, en comparación al 25% observado en el ejercicio anterior.

A futuro, los esfuerzos realizados en términos de publicidad y tecnología, en conjunto con los sistemas y procedimientos implementados producto de la pandemia, como operaciones vía remota y digitalización, debieran colaborar a la eficiencia y productividad de la aseguradora.

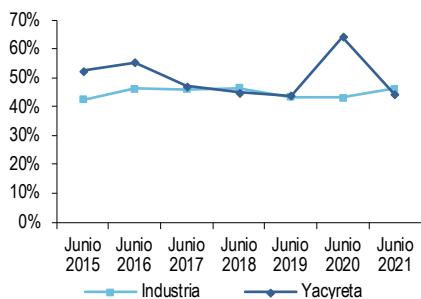
MARGEN TÉCNICO



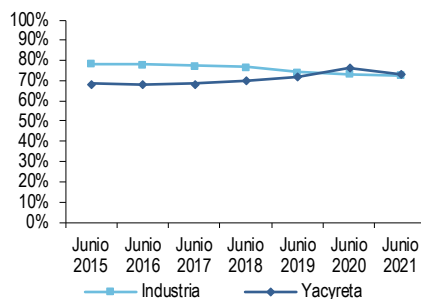
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera combina riesgos atomizados con coberturas mayores del tipo industrial. Soporte de reaseguro respalda su solvencia de largo plazo.

RESULTADOS TÉCNICOS

Carteras de mayor retención presionan su desempeño del periodo.

Un perfil de riesgos de AYSA complementa carteras atomizadas asociadas a seguros comodotizados y masivos, con riesgos comerciales e industriales, tanto privados como estatales. La fusión de carteras realizada en los últimos años complementó los perfiles y ayudo a fortalecer la diversificación. No obstante, desafíos comerciales y un entorno económico más adverso han dificultado el desarrollo de sus planes de crecimiento y expansión.

La aseguradora se caracteriza por mantener un fuerte compromiso con la suscripción técnica, el control de cúmulos y en la calidad del reaseguro contratado, lo que ha permitido mantener a través de los años alta estabilidad en su desempeño de técnico.

La retención total alcanza por sobre el 73%, similar a la media del mercado, reflejando algunos ajustes en el último año asociado a sus líneas de Riesgos Técnicos y Caución. La protección de reaseguro continúa siendo un apoyo fundamental al posicionamiento competitivo y protección patrimonial.

El margen técnico bruto alcanza cerca del 48%, por debajo del ejercicio anterior, reflejo del menor desempeño de sus carteras de riesgos técnicos y vida. Siniestros COVID en conjunto a algunos siniestros tecnológicos explican este deterioro. La sección Automóviles también muestra un deterioro, pero manteniendo niveles de rentabilidad técnica superior a la media histórica.

Con el 64% de la cartera retenida, automóviles representa la sección más importante para el desempeño de la aseguradora. Por ello, la menor siniestralidad observada en este segmento durante los últimos dos años ha beneficiado significativamente su resultado técnico. Hacia adelante, se espera un posible deterioro en este segmento para todo el mercado, lo que generará nuevas presiones sobre su desempeño.

Al cierre de junio 2021 la siniestralidad bruta alcanza un 44%, alineada a su media histórica (proforma). Durante el ejercicio anterior, AYSA enfrenta uno de los siniestros más grandes de la historia del mercado asegurador paraguayo (Chortitzer), cobertura que se encontraba en coaseguro con otras aseguradoras locales, impactando transitoriamente los resultados técnicos brutos de la aseguradora y cedidos al reaseguro.

La siniestralidad neta alcanza al 52%, presionada por los mayores niveles de siniestralidad retenida de las secciones de Vehículos, Vida y Riesgos Técnicos. La cartera de automóviles mantiene una siniestralidad superior al mercado, en torno al 56%, quedando espacios de mejora en términos de suscripción y revisión de tarifas.

Hacia adelante, se espera que la aseguradora continúe fortaleciendo su diversificación de negocios, concretando los planes de crecimiento y expansión que se vieron aplazados por la pandemia. Ello debiese permitir fortalecer su desempeño técnico.

REASEGURO

Programa de reaseguro sólido, cuenta con reaseguradores de alto reconocimiento a nivel internacional.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que las compañías de seguros deben aplicar, fijando sus capacidades retenidas máximas por sección. Luego de la integración de ambas compañías, una cartera más amplia ha permitido alcanzar algunas economías de costos, y una mayor diversificación, lo que es favorable para el conjunto de reaseguradores.

El programa de reaseguro combina protecciones cuota parta con protecciones no proporcionales, diferenciado para las distintas secciones. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de alta calidad crediticia, contando con el apoyo de Hannover Re, Odyssey Re, Patria Re, Gen Re y Mapfre Re, entre otros.

Cuenta además con capacidad facultativa para riesgos de la naturaleza, con el soporte del mismo portafolio de reaseguradores.

Desde el punto de vista de los reaseguradores, a lo largo de los últimos años los resultados han sido favorables, con la excepción de 2020, donde el resultado se vio perjudicado por la ocurrencia de un siniestro de alta severidad. Durante 20/21 los resultados cedidos se vuelven a recuperar, cediendo a su cartera de reaseguradores del orden de los G. 26.000 millones.

	Oct-2017	Oct-2018	Feb-2019	Oct-2019	Sept-2020	Sept-2021
Solvencia	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	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

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	25.003	22.945	26.755	30.195	36.557	22.997	365.129
Créditos Técnicos Vígentes	41.958	42.877	47.755	42.649	59.373	48.079	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	4.001	2.650	4.613	2.807	10.253	10.649	129.158
Inversiones	70.822	73.682	79.679	92.244	114.630	112.392	1.935.794
Bienes De Uso	6.318	6.063	6.265	2.072	3.078	3.230	266.734
Activos Diferidos	29.625	25.470	28.740	25.856	35.134	34.125	663.976
Otros Activos	1.420	890	2.410	2.511	3.839	5.420	117.427
Total de Activos	179.148	174.576	196.216	198.335	262.863	236.894	4.485.651
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	4.476	1.778	3.180	3.484	3.981	5.213	71.356
Deudas Por Reaseguros	20.272	19.500	20.971	19.650	27.229	27.097	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	61.081	58.424	67.357	63.409	82.217	81.160	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.836	8.613	9.040	11.414	15.132	15.151	269.871
Utilidades Diferidas	4.204	4.426	4.569	4.404	6.018	5.540	136.098
Otros Pasivos de Seguros	17.734	12.642	14.143	14.048	21.441	17.900	339.681
Total de Pasivos	114.603	105.383	119.260	116.409	156.020	152.062	2.540.296
Capital Social	35.200	35.400	35.800	36.000	43.900	60.000	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	243	137	82	29	1.628	0	92.269
Reservas	3.749	4.183	4.458	5.018	14.744	14.279	425.065
Resultados Acumulados	18.484	22.379	25.960	26.083	19.086	3.800	103.389
Resultado Del Ejercicio	6.870	7.094	10.655	14.796	27.486	6.752	258.134
Total Patrimonio Neto	64.545	69.192	76.956	81.925	106.844	84.831	1.945.355

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	111.875	108.529	120.289	131.338	174.893	166.795	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	21	11	8	0	211	4	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-35.477	-34.193	-35.907	-36.987	-41.138	-44.553	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	481
Total de Primas Netas Ganadas	76.419	74.347	84.389	94.351	133.966	122.246	2.032.299
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-62.107	-51.101	-54.770	-58.114	-112.707	-74.555	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	82	-1.757	-426	-2.374	3.491	-688	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	16.351	10.129	9.541	10.940	52.739	11.484	492.889
Total de Siniestros Netos Pagados	-45.675	-42.729	-45.656	-49.548	-56.477	-63.759	-860.284
Resultado Técnico Bruto	30.744	31.618	38.734	44.802	77.489	58.486	1.172.015
Gastos de Producción (Neto)	-15.002	-14.640	-17.325	-19.259	-26.578	-24.354	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	7.053	7.295	8.761	7.575	8.740	9.990	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.760	-1.630	-2.471	-2.655	-6.387	-2.006	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-18.786	-20.041	-22.371	-25.349	-38.330	-39.358	-636.862
Ajuste De Provisiones	-241	71	-291	-567	-264	-2.703	-42.369
Resultado Técnico Neto	2.007	2.675	5.037	4.548	14.671	54	126.038
Resultado sobre Inversión	5.347	4.752	6.477	10.482	15.044	7.153	126.165
Resultado Extraordinario Neto	296	461	314	1.401	857	736	37.995
Resultado Neto Antes De Impuesto	7.650	7.887	11.827	16.430	30.572	7.942	290.198
Impuesto a la Renta	-780	-793	-1.172	-1.634	-3.086	-1.190	-32.064
Resultado Neto Del Ejercicio	6.870	7.094	10.655	14.796	27.486	6.752	258.134

INDICADORES FINANCIEROS

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Solvencia							
Endeudamiento	1,78	1,52	1,55	1,42	1,46	1,79	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,18	1,07	1,10	1,15	1,25	1,44	1,04
Representatividad Inversiones	1,50	1,53	1,48	1,66	1,58	1,44	1,52
Operación							
Retención	68,3%	68,5%	70,2%	71,8%	76,5%	73,3%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	16,8%	18,5%	18,6%	19,3%	21,9%	23,6%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	8,7%	8,3%	9,2%	10,9%	13,8%	9,8%	13,1%
Margen Técnico (R° Teon / PRN)	40,2%	42,5%	45,9%	47,5%	57,8%	47,8%	57,7%
Siniestralidad Neta	59,9%	55,1%	53,6%	50,0%	44,8%	51,6%	40,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	3,9%	5,8%	2,7%	8,5%	2,8%	9,3%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	7,6%	6,4%	8,1%	11,4%	13,1%	6,4%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	10,6%	10,3%	13,8%	18,1%	25,7%	8,0%	13,3%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 13 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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	
Aseguradora Yacyreta S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Fuerte (+)

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

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. 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 mayor 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

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

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