

Solvencia	Oct. 2019	Sept 2020
Tendencia	AA-py	AA-py
	Fuerte (+)	Fuerte (+)

* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores Relevantes

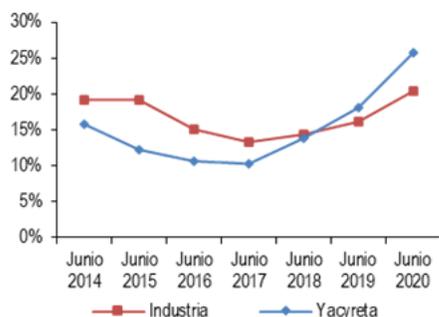
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

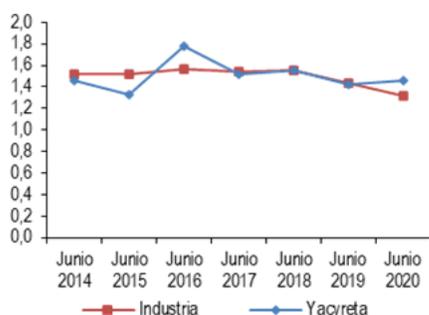
	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020
Prima Directa	120.289	131.338	174.893
Resultado Técnico Neto	5.037	4.548	14.671
Resultado del Ejercicio	10.655	14.796	27.486
Total, Activos	196.216	198.335	262.863
Inversiones	79.679	92.244	114.630
Patrimonio	76.956	81.925	106.844
Part. de Mdo (PD)	4,9%	5,1%	6,3%
Siniestralidad Neta	53,6%	50,0%	44,8%
Gasto Exp. / PD	18,6%	19,3%	21,9%
Rentabilidad Inversiones	8,1%	11,4%	13,1%
Rentabilidad Patrimonial	13,8%	18,1%	25,7%

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

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Fundamentos

La ratificación de la calificación asignada a la solvencia de Aseguradora Yacyretá S.A. (AYSA) se sustenta en su sólida posición competitiva, altos niveles de eficiencia operacional y experiencia de su administración. Cuenta, además, con sólidos respaldos patrimoniales propios y de su grupo controlador.

Su controlador forma parte de una familia de reconocidos empresarios e inversionistas del país. Junto al sector salud, farmacéutico y comunicaciones, el Lic Norman Harrison P. mantiene un fuerte compromiso con el mercado asegurador, activos que forman parte relevante de su portafolio empresarial.

En febrero de 2019, los accionistas de AYSA formalizan la adquisición de Grupo General de Seguros S.A. (GGS). Después de un proceso inicial de toma de control y relevamiento, en mayo de 2020 se fusionan los activos, pasivos y patrimonio. Esta operación da origen a una entidad competitivamente más robusta y diversificada. La administración de AYSA configuró un sólido plan de fusión, que incluye revisiones de suscripción, reaseguro, operación, redes de oficinas, entre otras. A la fecha esta etapa ha sido cumplida en su totalidad.

AYSA administra una cartera diversificada, 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, es complementada por protecciones operativas, protegiendo satisfactoriamente su patrimonio.

La participación de mercado se fortalece, recogiendo los efectos del crecimiento orgánico e inorgánico. No obstante, en algunos ciclos ha enfrentado presiones de renovación y de exposición a la economía del país y al sector público. Un fuerte compromiso en la gestión técnica, en las mejoras operacionales y en las

capacidades de servicio a sus asegurados y canales, dan forma a un desempeño técnico fuerte y generador de rentabilidad técnica creciente.

La utilidad de la aseguradora proviene de una combinación entre ingresos técnicos crecientes y rentabilidad de inversiones. Una proporción de cartera dolarizada permite cubrir calces de seguros y del patrimonio expresado en dólares.

Su estructura financiera es sólida, respaldando tanto su solvencia regulatoria como de requisitos del Fondo de Garantía y representatividad. La calidad crediticia de sus inversiones es también muy sólida y coherente con la clasificación global de AYSA.

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

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. Se espera confirmar esta decisión, mediante alza a la calificación, una vez transitando hacia etapas menos complejas del año 2020.

En el actual escenario los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos de un recrudescimiento de la pandemia y cierre de las actividades productivas, con debilitamiento de la producción y de la cobranza. La liquidez es también una preocupación complementaria.

Ante este escenario de pandemia Feller Rate mantendrá una revisión permanente sobre los resultados mensuales del sector asegurador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Alto compromiso patrimonial del controlador.
- Administración con amplia experiencia en la industria.
- Importante soporte de inversiones y activos de seguros.
- Sólido soporte de reaseguro.
- Altos niveles de eficiencia.

Riesgos

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

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 757-0400

Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

PERFIL DE NEGOCIOS

Sólida capacidad de administración de negocios. Estrategia de desarrollo combina crecimiento orgánico e inorgánico.

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 ASEPASA y controladora en una entidad de corretaje. En 2019 el conjunto de empresas reportó favorables resultados financieros, reportando un acotado nivel de deuda corporativa. ASEPASA logró cerrar junio 2020 con resultados acotados pero positivos.

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.

Administración

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

La capacidad de su administración es muy sólida y enfocada en mantener una permanente mejora profesional y de sus fortalezas operacionales. Su estructura de administración es altamente funcional y obedece a modelos tradicionales de asignación de responsabilidades en la gestión aseguradora. Conforme al escalamiento requerido con la fusión e integración de operaciones con Grupo General de Seguros (GGS), la dotación ha alcanzado a unos 160 colaboradores y plena madurez. Se han reconfigurado las oficinas y cerrado algunas. La etapa de trabajo remoto iniciada en 2020 obligará a repensar las estructuras operacionales y dotaciones.

En aspectos internos la administración mantiene un permanente compromiso en mejoras de procesos y de políticas de gobernabilidad.

La aseguradora utiliza la plataforma de seguros SEBAOT, común a la gran mayoría de las aseguradoras del país. Desarrolla permanentes reevaluaciones y mejoras, además de aplicaciones complementarias.

— RESGUARDOS FRENTE AL COVID19.

Enfrentada a la pandemia, desde el 11 de marzo 2020 Yacyretá entró a operar mediante turnos de plantillas y en modo remoto, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. Se fortalecieron las operaciones y el soporte tecnológico remoto, con canales de atención no presencial, incentivos al pago automático, y refinanciamientos de deuda. Se aplicó la facilidad otorgada por la SIS, congelando la constitución de reservas D*P. Se dotó a cada colaborador de equipos notebooks y acceso a internet, que les permitieran desarrollar sus responsabilidades a distancia. Actualmente se trabaja en forma mixta, con cuadrillas de equipos que alternan el trabajo presencial con el desempeño remoto.

— HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO.

En febrero de 2019, los accionistas de Aseguradora Yacyretá SA (AYSA) formalizan la adquisición de Grupo General de Seguros S.A. (GGS). A partir de julio 2019 se inicia la transferencia de pólizas de seguros a la plataforma operacional de AYSA. En mayo de 2020 se concreta la fusión por absorción de los activos y pasivos de GGS, integrándolos al balance de AYSA. La compra de GGS se realizó con fondos del accionista, sin recurrir a los recursos patrimoniales excedentarios que AYSA administraba.

Durante la etapa 2019 2020 la integración estuvo focalizada en el control de costos y en la transferencia de la cartera de seguros comercializados por GGS, incluyendo revisiones de suscripción y de ajustes a las condiciones comerciales y programa de reaseguro.

Estrategia

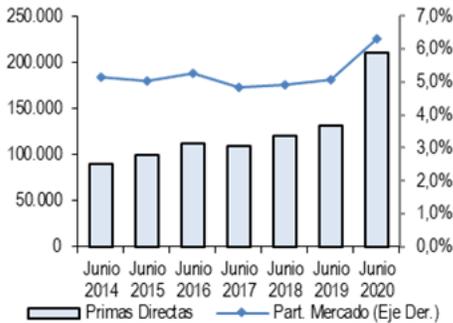
Foco en crecimiento con diversificación y rentabilidad y, en la integración eficiente de la cartera GGS.

Autorizada para operar en seguros patrimoniales y de vida individual, la aseguradora basa su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia de desempeño, tanto interno como de cara al mercado. Cuenta con 39 años de historia y desde el año 2000 pertenece a su actual controlador, desarrollando un plan de negocios basado en la búsqueda de permanente diversificación, en un sólido respaldo técnico, de reaseguro y, en el conocimiento del mercado. En 2019 realiza una importante operación de crecimiento inorgánico, que le permite dar un salto cuantitativo en su tamaño y posición. Cuenta con una oferta amplia de productos, con una alta capacidad de innovación y con el acceso a una creciente base de canales.

Mantiene posiciones relevantes en seguros para el Estado, lo que la expone a los ciclos económicos y de actividad del gobierno. Explota, además, una cartera "cautiva" vinculada a la Familia Harrison,

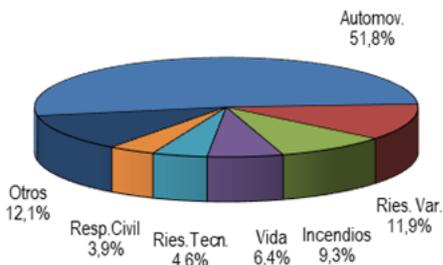
Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

Prima Anual y Participación de Mercado



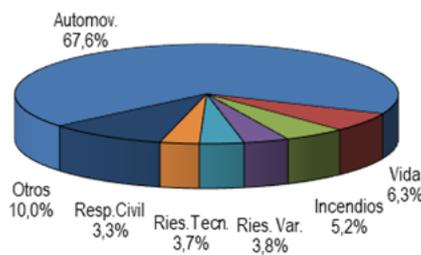
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Junio 2020



Diversificación de Cartera (Prima Retenida)

Junio 2020



de tamaño acotado en términos relativos a su producción total. Bajo el escenario actual el Estado continuará siendo una fuente relevante de ingresos de seguros.

Producto de la crisis actual el foco estratégico global no debiera cambiar significativamente. Los énfasis están en la renovación de cuentas, la gestión de cobranza y el apoyo a los asegurados.

La consolidación de la fusión permite focalizarse en la recuperación de carteras y en la rentabilización del portafolio. La competitividad es creciente, especialmente ante los efectos en la reducción de la demanda.

Posición competitiva

Cartera de negocios diversificada y de evolución coherente con los ciclos del mercado. La fusión genera aportes en la mayoría de las secciones.

A través de los años los ingresos y la participación de mercado de AYSA mantienen una tendencia positiva, creciendo desde unos G. 72.000 millones en 2012/06 hasta unos G. 131.000 millones en 2019/06. Luego de un ejercicio 2017 presionado por la pérdida de cuentas de relevancia, en el ejercicio 2018 la aseguradora recupera su crecimiento.

A junio 2020 logra cerrar con una producción de Gs.175 mil millones, y un alza del 34%, logrando una participación global del 6,3%. Con ello, sube al cuarto lugar del mercado. Algunas de las principales aseguradoras se concentran en canales bancarios y masivos, lo que representa un segmento especializado y de características diferentes a la media del mercado de Paraguay.

La cartera de negocios de AYSA se concentra en la sección Automóviles, seguidos por Riesgos Varios, Incendio y Vida. Cerca de un 20% de sus ingresos provienen de cuentas estatales, proporción menor que en años anteriores.

Alrededor de un 40% de la cartera se produce en la capital del país, reportando un importante crecimiento. El canal directo representa un 7% de la producción, y los canales bancarios un 6%. La producción de algunas oficinas reporta presiones, propias de la crisis económica e inactividad de la pandemia. También reporta presiones competitivas y de ajustes por fusión.

La cartera de automóviles de la compañía representa un 52% del portafolio, creciendo un 34% a junio 2020, reflejo de la fusión. Con ello se alcanza una participación de mercado del 8%, levemente inferior a la cartera proforma (8,7% en 2019).

Yacyretá cuenta además con otras carteras significativas, tales como Riesgos Varios (12%), Incendios (9%), Vida (6%), Riesgos Técnicos (5%) y Responsabilidad Civil (4%). En general, logra participaciones en torno al 8% en cada sección. Sólo en Vida se aprecia una baja relevante de mercado, reflejo de una póliza colectiva que no fue renovada. Por otra parte, la cartera fusionada desde GGS no contemplaba los seguros comercializados a través de Banco Familiar, que creó su propia aseguradora, logrando con ella una producción de Gs. 28 mil millones al cierre de junio 2020.

De la fusión se esperaba una mayor producción aseguradora, basado en un presupuesto muy ambicioso. No obstante, no se contemplaba los efectos de la pandemia, de la menor actividad en las zonas fronteras y de la banca, además de un Estado que ha sido lento para reaccionar con mayor impulso a la inversión pública. Durante los meses de abril y mayo se retrasaron algunas renovaciones provenientes de la consolidación.

Feller Rate estima que los siguientes seis meses son muy relevantes. Presiones sobre la producción y la cobranza, ajustes a las provisiones D*P, reactivación de la inversión pública y privada, acompañamiento a las presiones sobre el empleo formal e informal, darán forma a la actividad económica y a la demanda aseguradora. En favor juega la demanda por la producción agrícola y ganadera, por parte del resto del mundo. Una creciente digitalización va a apoyar la gestión operacional del mercado.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

PERFIL FINANCIERO

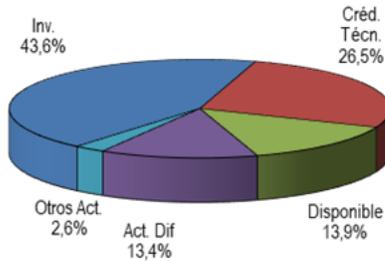
Adecuado respaldo a sus obligaciones de seguros.

Estructura Financiera

Estructura de activos y pasivos evoluciona en coherencia con su crecimiento y con las regulaciones vigentes.

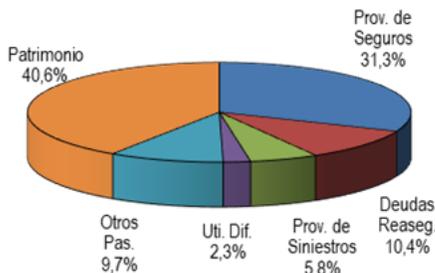
Estructura de Activos

Junio 2020

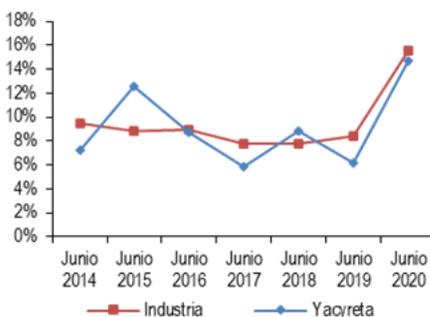


Estructura de Pasivos

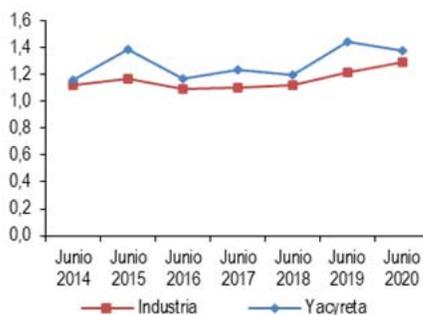
Junio 2020



Cartera Vencida / Cartera Total



Posición de Liquidez



Liquidez: Dispon + Invers / Prev Tecn + Deudas Reas, Coas y Aseg

La estructura financiera de AYSA evoluciona en línea con su crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. La cartera de activos de respaldo suma unos Gs220 mil millones, para cubrir pasivos por Gs156 mil millones. Destaca este año un incremento visible en créditos técnicos vencidos, reflejo en buena medida del estado de la cobranza con el Estado, que reporta retrasos producto de la pandemia. Las facilidades otorgadas por la SIS permiten retrasar la constitución de provisiones de incobrables traspasándolas para este segundo semestre de 2020.

Al cierre de junio 2020 las inversiones aumentan en unos Gs. 22 mil millones, volumen superior al aumento reportado en las provisiones técnicas de seguros (Gs.18.800 millones).

La cartera de créditos vigentes se incrementa en Gs. 16.700 millones y la cartera de créditos vencidos en unos Gs. 7.500 millones. La cartera de bienes de uso se incrementa marginalmente, en unos mil millones, para cerrar en Gs3 mil millones.

Las reservas de siniestros se incrementan en unos Gs3.700 millones, en línea con el crecimiento de la cartera. Las deudas por reaseguros también crecen, en unos Gs 7.600 millones, sosteniendo un fuerte crecimiento del reaseguro durante el primer semestre de 2020.

Así, su apalancamiento se mantiene relativamente estable, y comparable con años anteriores. No obstante, se espera un leve incremento para el resto del año, sujeto a la decisión del accionista respecto del destino de las utilidades obtenidas a junio 2020. El objetivo matricial es consolidar un capital social de US 10 millones, unos Gs70 mil millones al tipo de cambio proyectado para este segundo semestre. A junio 2020 el patrimonio total alcanzaba a unos Gs107 mil millones, incluyendo las utilidades del año, por Gs 27.500 millones. La fusión de GGS incorporó un capital social de Gs7.900 millones. Durante este ciclo 2019 2020 se efectúan retiros netos por unos Gs2.500 millones, en tanto que la compra de la aseguradora GGS se efectúa con recursos propios del grupo Harrison. Por ello, este año se espera el retiro del 100% de las utilidades del ejercicio.

La posición de liquidez es adecuada y 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 (Gs10 mil millones en 2018 y Gs21 mil millones en 2019). El perfil de su cartera de negocios, con cuentas de cierta magnitud y severidad potencial, incide en 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 que colaboran a mitigar riesgos de iliquidez transitoria. En 2019 un severo siniestro afectó a varias aseguradoras del mercado, sometiendo a prueba este mecanismo. Yacyretá transitó sin sobresaltos por el proceso de liquidación.

Para este segundo semestre 2020 las presiones de liquidez pueden sobrevenir de un debilitamiento de la cobranza y de ajustes a la producción. Con todo no se perciben riesgos significativos por aumentos de siniestros de frecuencia.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Desde el punto de vista regulatorio, AYSA cuenta con amplios resguardos, cumpliendo con holguras frente a las principales exigencias normativas locales. La incorporación de GGS no ha debilitado esta fortaleza.

A junio 2020 el PPNC alcanzaba unos Gs 103 mil millones, cubriendo 3,7 veces la exigencia de MSMR, por Gs 28 mil millones. Por su parte, el Fondo de Garantía exigido alcanzaba unos G. 31 mil millones, estando ampliamente cubierto por una cartera de inversiones de G. 50.900 millones.

La obligación de fondos invertibles alcanzó al cierre del ejercicio unos G. 73 mil millones, siendo cubiertos por una cartera de inversiones representativas por unos G. 78.400 millones, compuesta fundamentalmente por instrumentos financieros, créditos técnicos y bienes raíces. Las inversiones suplementarias suman unos Gs 56.700 millones, y se destinan a cubrir el Fondo de Garantía.

En resumen, AYSA mantiene un alto respaldo patrimonial y de inversiones representativas, que colaboran a sustentar esta etapa de presiones por COVID19.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

Inversiones

Creciente rentabilidad técnica y dolarización dan forma a retornos patrimoniales favorables.

La cartera de inversiones de AYSA alcanza poco más de G. 118 mil millones, creciendo en unos Gs23 mil millones entre junio 2019 y junio 2020. Junto a ellas hay unos Gs37 mil millones en disponibilidades. En su conjunto, dan forma a una cartera de recursos financieros muy sólida, que respalda el patrimonio de AYSA y los ciclos de siniestros y reaseguros.

La cartera está respaldada fundamentalmente por instrumentos de instituciones financieras, más una acotada cartera de acciones en bancos y en bonos privados, que suman unos Gs3 mil millones. Las inversiones en bienes de uso son muy acotadas y corresponden a inmuebles, instalaciones, equipos de oficina, y computacionales, entre otros. También incluye algunas inversiones en otros bienes raíces por unos Gs5.800 millones. Las oficinas matriciales son arrendadas a terceros.

El perfil crediticio de su cartera de inversiones es muy sólido, con una clasificación 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, expresado en dicha moneda, además de beneficiarse del fortalecimiento que suele manifestar la moneda extranjera. No obstante, potencialmente puede generar ajustes negativos.

El retorno ROA consolidado alcanza al 13%, generando unos Gs26 mil millones, incluyendo el efecto tipo de cambio. Su retorno es superior a la media del mercado. Las tasas de mercado están bajando, lo que afecta sus ingresos e indirectamente presiona los resultados técnicos.

Eficiencia y rentabilidad.

rentabilidad muy favorable, complementa resultados técnicos netos con exposición a dólares

En el último año se aprecia una favorable rentabilidad patrimonial, en torno al 25%, reflejando tanto un ciclo fuerte del dólar, como un escenario técnico muy positivo. A junio 2020 la fusión alcanza una plena maduración, se ajustan las partidas pendientes de recuperación y, se reconfigura la planta laboral y la red de oficinas, de modo que, en suma, no quedan efectos contables relevantes por registrar.

Paralelamente, a partir de marzo 2020 se enfrenta el ciclo Covid19, que genera efectos técnicos y operacionales. La siniestralidad de la cartera automóviles baja en unos 7 puntos porcentuales, aunque el resto de las carteras mantiene niveles históricos. Un importante siniestro de Incendio afecta a la siniestralidad bruta, aunque en menor grado a la siniestralidad neta.

El resultado técnico neto mejora en unos Gs10 mil millones, reflejando los efectos de una reducción de la siniestralidad de automóviles (que explica del orden de Gs7 mil millones) y de la flexibilización de las normas de provisiones de D*P. En 2020 los ajustes por provisiones netas fueron prácticamente neutros.

La carga de gastos de producción se mantiene en torno al 15%, mejor que el promedio de mercado, del 22%, en tanto que la carga de gastos de explotación se localiza en 22%, aumentando respecto al año anterior. Esto refleja que el año 2019/2020 necesitó ajustes de gastos resultado de la fusión.

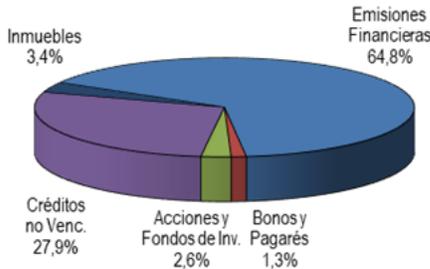
A futuro, la etapa actual de operaciones vía remota, la digitalización, la tecnología aplicada, procesos mejorados, como resultado del COVID19, debieran colaborar a la eficiencia y productividad del sector.

Durante la segunda mitad del año el ciclo asegurador resulta de alta complejidad. Presiones de producción y cobranza, alta competitividad, restricciones de circulación, dan forma a una segunda etapa bastante compleja en el país. Ello podría incidir desfavorablemente en los resultados técnicos del sector.

A julio 2020 AYSA reportaba una pérdida neta de Gs mil millones. Con un déficit técnico neto por Gs2.800 millones, que se espera recuperar con los resultados a septiembre.

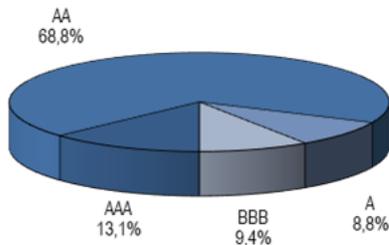
Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

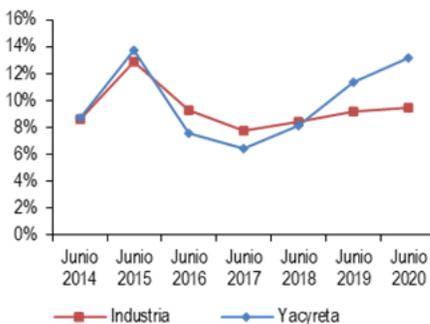


Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

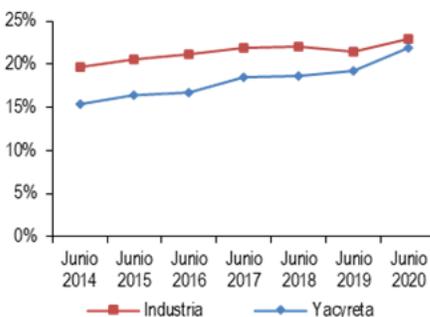
Junio 2020



Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Explotación / Primas



Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Consolidación de carteras y etapa COVID19 marcan el desempeño. Algunos siniestros mayores continúan presentes en el perfil.

Resultados técnicos

La siniestralidad retenida global se mantiene en niveles coherentes con la proyección. Resultados del cuarto trimestre reflejan un ciclo muy benévolo para sección Automóviles.

Un perfil de riesgos que complementa carteras atomizadas asociadas a seguros comoditizados y masivos, con riesgos comerciales e industriales, tanto privados como estatales, marcan el perfil de riesgos asegurados por AYSA. La fusión de carteras complementó los perfiles y fortaleció la diversificación. La protección de reaseguro continúa siendo un apoyo fundamental al posicionamiento competitivo y protección patrimonial.

Un fuerte compromiso en la suscripción técnica, en el control de cúmulos, en la calidad del reaseguro contratado, se refleja en acotada volatilidad retenida y en satisfactoria estabilidad al desempeño.

Con la fusión de carteras la retención total alcanza por sobre el 76%, reflejando ajustes a las carteras de Vida por reducción de algunos negocios y de Caución, por incorporación de la cartera GGS.

El margen técnico bruto llega al 55%, superior en 5 puntos al año anterior (proforma). Así, respecto de junio 2018 reporta casi 10 puntos de mejora, respaldado por la sección Automóviles y Vida.

A junio 2020 la siniestralidad bruta reporta un 64%, muy superior a la media de los 6 años anteriores, del 50%, este último es igualmente superior al desempeño medio del mercado (45%). La siniestralidad neta alcanza al 45%, logrando también mejoras respecto de años anteriores.

Una elevada siniestralidad bruta afectó a Incendio, Aeronavegación y, Caución. Ello, como resultado de algunos siniestros severos del ejercicio, de cargo de sus reaseguros en alta proporción.

Con el 67% de la cartera, automóviles representa la sección mas relevante de la retención. Por ello, su siniestralidad ha afectado favorablemente el desempeño del resultado técnico neto.

En adelante, se espera continuar fortaleciendo la diversificación de negocios, la recuperación de canales y la captación de nuevas pólizas. El escenario actual es complejo y va a requerir de importantes esfuerzos técnicos y comerciales.

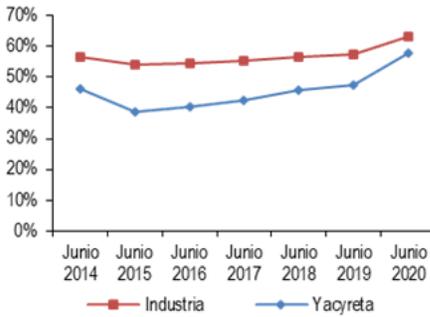
Las carteras de Incendio, Riesgos Varios y Cauciones, cuentan con reaseguro proporcional y de excesos de pérdida. El seguro de Vida contempla protección COVID19 para sus asegurados.

Entre los principales siniestros pagados este año se encuentra el caso Chortitzer en que AYSA compartió obligaciones con otras aseguradoras del país, via coaseguro. Actualmente está pagado al asegurado y recuperado del reaseguro, en un 100%.

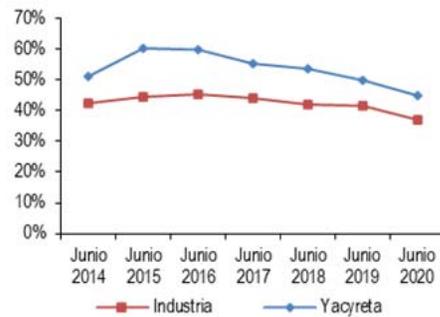
La siniestralidad retenida depende significativamente de la sección automóviles, por lo que durante el segundo semestre de 2020 se estima que su rentabilidad técnica puede deteriorarse marginalmente. Ello dependerá de la actividad económica y del nivel de recuperación de las ventas de automóviles.

No obstante que se ha flexibilizado el plazo de entrega AYSA ha cumplido con la totalidad de las notas técnicas y actuariales que está solicitando el regulador.

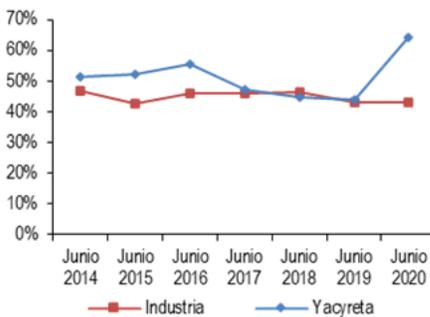
Margen Técnico



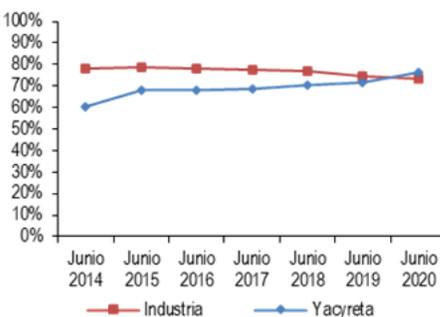
Siniestralidad Neta



Siniestralidad Bruta



Retención



Solvencia	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)

Reaseguro

Programa de reaseguro se renueva en julio 2020, reflejando algunas presiones propias de la etapa mundial que atraviesa el sector.

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.

La etapa de consolidación de las carteras ha concluido, lo que permitió contratar reaseguros en condiciones de renovación mas predecibles. Bajo una plataforma unificada se están logrando algunas economías de costos, y una mayor diversificación, favorable para el conjunto de reaseguradores.

Con todo, ciertas condiciones globales se han endurecido, lo que ha significado mayor exposición a capacidad facultativa.

El programa utiliza reaseguros cuota parte, complementados con excedentes y no proporcionales, para Incendio, misceláneos, operativos, diferenciando el segmento Vida, ramos Patrimoniales y Automóviles. Su grilla de reaseguradores reporta una amplia diversificación y alta calidad crediticia, contando entre otros con Mapfre Re, Gen Re, Hannover Re, Patria Re, Odyssey Re, Sirius Re, Echo Re y Partner Re. La cartera de reaseguros proporcional y excedente genera ingresos por comisiones de reaseguro. A partir de 2017, la compañía contrató protecciones de reaseguro catastrófico con protecciones adicionales para riesgos de la naturaleza con el soporte del mismo portafolio de reaseguradores.

Cuenta además con capacidad facultativa para riesgos de la naturaleza, con el soporte del mismo portafolio de reaseguradores. Mas allá del efecto Covid19, el escenario mundial continuará muy afectado por las catástrofes naturales y provocadas.

Desde el punto de vista de los reaseguradores, a lo largo de los últimos años los resultados han sido favorables, cambiando en 2020 como resultado de algunos siniestros de severidad.

	Octubre	Febrero	Octubre	Septiembre						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019	2020
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	-NA	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable	Fuerte	Fuerte	-NA	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)

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

Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada periodo

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2020
Disponibilidades	19.191	25.003	22.945	26.755	30.195	36.557	380.739
Créditos Técnicos Vígentes	33.207	41.958	42.877	47.755	42.649	59.373	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	4.779	4.001	2.650	4.613	2.807	10.253	172.117
Inversiones	62.018	70.822	73.682	79.679	92.244	114.630	1.764.457
Bienes De Uso	6.080	6.318	6.063	6.265	2.072	3.078	270.068
Activos Diferidos	20.442	29.625	25.470	28.740	25.856	35.134	638.364
Otros Activos	1.542	1.420	890	2.410	2.511	3.839	95.078
Total de Activos	147.260	179.148	174.576	196.216	198.335	262.863	4.258.123
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	2.336	4.476	1.778	3.180	3.484	3.981	76.356
Deudas Por Reaseguros	11.019	20.272	19.500	20.971	19.650	27.229	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	47.648	61.081	58.424	67.357	63.409	82.217	1.306.163
Provisiones Técnicas De Sinistros	6.918	6.836	8.613	9.040	11.414	15.132	236.616
Utilidades Diferidas	3.509	4.204	4.426	4.569	4.404	6.018	146.384
Otros Pasivos de Seguros	12.440	17.734	12.642	14.143	14.048	21.441	342.014
Total de Pasivos	83.870	114.603	105.383	119.260	116.409	156.020	2.419.322
Capital Social	35.000	35.200	35.400	35.800	36.000	43.900	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	254	243	137	82	29	1.628	95.254
Reservas	3.265	3.749	4.183	4.458	5.018	14.744	374.544
Resultados Acumulados	17.132	18.484	22.379	25.960	26.083	19.086	61.177
Resultado Del Ejercicio	7.738	6.870	7.094	10.655	14.796	27.486	374.829
Total Patrimonio Neto	63.390	64.545	69.192	76.956	81.925	106.844	1.838.801

Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun 2020	Jun-2020
Primas Directas	98.924	111.875	108.529	120.289	131.338	174.893	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	26	21	11	8	0	211	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-31.361	-35.477	-34.193	-35.907	-36.987	-41.138	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
Total de Primas Netas Ganadas	67.590	76.419	74.347	84.389	94.351	133.966	2.026.925
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-52.272	-62.107	-51.101	-54.770	-58.114	-112.707	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-681	82	-1.757	-426	-2.374	3.491	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	11.629	16.351	10.129	9.541	10.940	52.739	462.698
Total de Siniestros Netos Pagados	-41.324	-45.675	-42.729	-45.656	-49.548	-56.477	-744.653
Resultado Técnico Bruto	26.266	30.744	31.618	38.734	44.802	77.489	1.282.271
Gastos de Producción (Neto)	-13.107	-15.002	-14.640	-17.325	-19.259	-26.578	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	6.346	7.053	7.295	8.761	7.575	8.740	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-2.593	-1.760	-1.630	-2.471	-2.655	-6.387	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-16.293	-18.786	-20.041	-22.371	-25.349	-38.330	-635.924
Ajuste De Provisiones	-753	-241	71	-291	-567	-264	-11.517
Resultado Técnico Neto	-134	2.007	2.675	5.037	4.548	14.671	232.722
Resultado sobre Inversión	8.536	5.347	4.752	6.477	10.482	15.044	166.499
Resultado Extraordinario Neto	194	296	461	314	1.401	857	18.747
Resultado Neto Antes De Impuesto	8.596	7.650	7.887	11.827	16.430	30.572	417.968
Impuesto a la Renta	-858	-780	-793	-1.172	-1.634	-3.086	-43.139
Resultado Neto Del Ejercicio	7.738	6.870	7.094	10.655	14.796	27.486	374.829

Indicadores Financieros

	Aseguradora Yacyreta S.A.						Industria
	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2020
Solvencia							
Endeudamiento	1,32	1,78	1,52	1,55	1,42	1,46	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	1,07	1,18	1,07	1,10	1,15	1,25	1,10
Representatividad Inversiones	1,60	1,50	1,53	1,48	1,66	1,58	1,57
Operación							
Retención	68,3%	68,3%	68,5%	70,2%	71,8%	76,5%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	16,5%	16,8%	18,5%	18,6%	19,3%	21,9%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	9,5%	8,7%	8,3%	9,2%	10,9%	13,8%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn Bruto / PRN)	38,9%	40,2%	42,5%	45,9%	47,5%	57,8%	63,3%
Siniestralidad Neta	60,1%	59,9%	55,1%	53,6%	50,0%	44,8%	37,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	2,3%	3,9%	5,8%	2,7%	8,5%	2,8%	4,5%
Rentabilidad de Inversiones	13,8%	7,6%	6,4%	8,1%	11,4%	13,1%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	12,2%	10,6%	10,3%	13,8%	18,1%	25,7%	20,4%

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: 17 de septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2019.
- 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 Yacyretá 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.

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

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.