

ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A. (ASEPASA)

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023	BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023** fundamentada en la razonable posición patrimonial y respaldo de su principal accionista Distribuidora La Policlínica S.A., del Grupo empresarial Harrison, luego del cambio del control societario, que derivó en el reciente fortalecimiento de la gobernanza y reestructuración interna en 2023, con ajustes en sus políticas de suscripción, procedimientos y operatividad. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado endeudamiento, producto de los efectos de la acumulación de resultados deficitarios y mayores deudas en 2023, además de la posición menos favorable aún en liquidez y calidad de créditos, así como del desempeño deficitario, con respecto al sector.

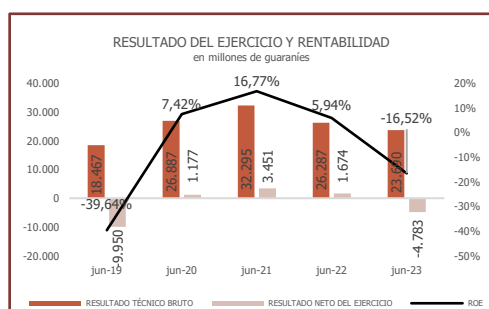
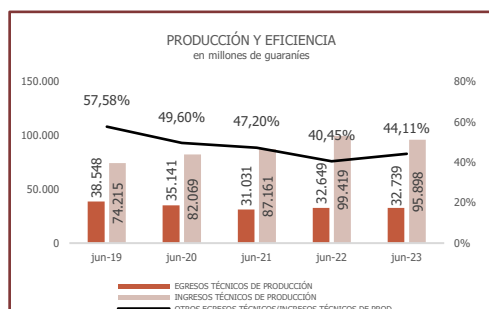
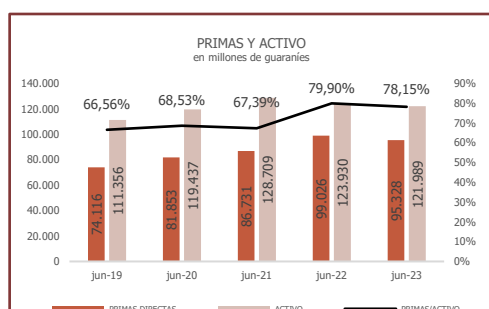
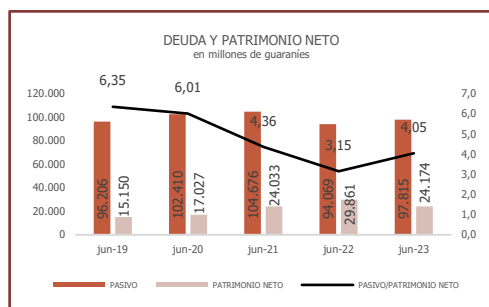
La compañía evidenció un aumento de su nivel de endeudamiento, desde 3,15 en Jun22 a 4,05 en Jun23, por encima de los 1,33 del sector, por los efectos de las pérdidas sobre el patrimonio, que disminuyó 19,04% hasta Gs. 24.174 millones, manteniendo su capital en Gs. 50.900 millones con resultados deficitarios acumulados por Gs. 23.114 millones, mientras que el pasivo aumento 3,98%, hasta Gs. 97.815 millones en Jun23, con un ratio de pasivo/resultados técnico bruto de 4,13, superior a los 2,11 del sector.

Esto fue acompañado por un menor nivel de primas directas, que bajó de Gs. 99.026 millones en Jun22 a Gs. 95.328 millones en Jun23, asociado a las acciones implementadas por la compañía y que incidieron principalmente en la sección de riesgos varios y automóviles. Además, con la disminución de la cartera en 10,35% hasta Gs. 41.133 millones en Jun23, los activos se redujeron ligeramente de Gs. 123.930 millones en Jun22 a Gs. 121.989 millones en Jun23, así como el ratio de primas/activo de 79,90% en Jun22 a 78,15% en Jun23. Cabe señalar que la morosidad de deudores se ubicó en 17,21%, por encima de 11,29% del sector.

La posición de liquidez de la compañía continuo menos favorable respecto al sector, con la moderada evolución de sus activos líquidos e inversiones, aunque con una leve mejora en la representatividad de activos y cobertura de fondo de garantía. El ratio de disponibilidades más inversiones/deuda más provisión técnica fue de 56,31%, siendo muy inferior a 106,84% del sector.

Si bien los siniestros directos bajaron ligeramente en 2,5%, los indicadores de siniestralidad neta y bruta se mantienen elevados respecto a sus pares del sector, principalmente en automóviles y riesgos varios, además de mantener un importante nivel de gastos de producción y creciente gastos de explotación.

Así, las menores primas netas ganadas y el bajo nivel de eficiencia operativa, derivados de los costos por siniestros y gastos operativos, además del menor nivel de recupero de siniestros incidieron en la disminución de los resultados técnicos brutos, y mayor déficit en el resultado técnico neto, aumentando de Gs. 2.410 millones en Jun22 a Gs. 8.840 millones en Jun23, y propiciando una pérdida neta de Gs. 4.783 millones en Jun23, con un indicador de rentabilidad deficitario sobre patrimonio (ROE) de 16,52%, así como también sobre activo (ROA) de 3,92%.

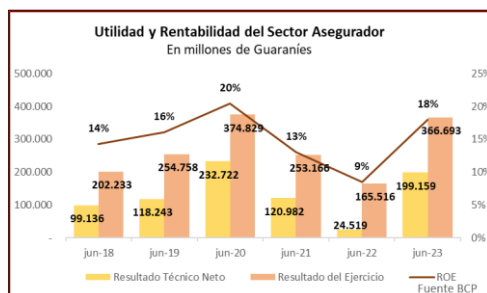
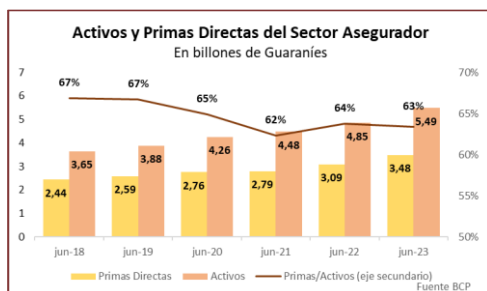
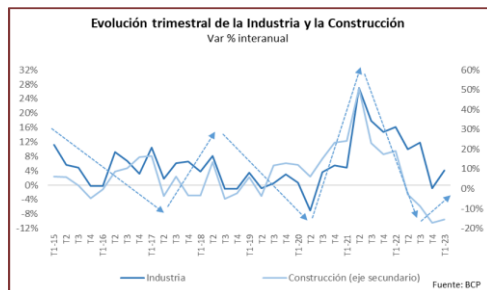
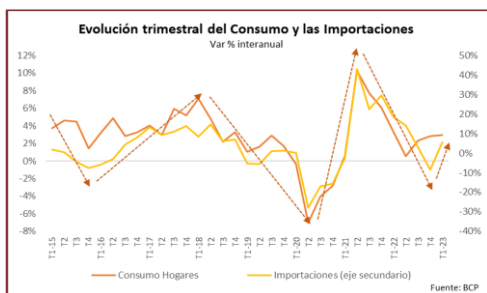
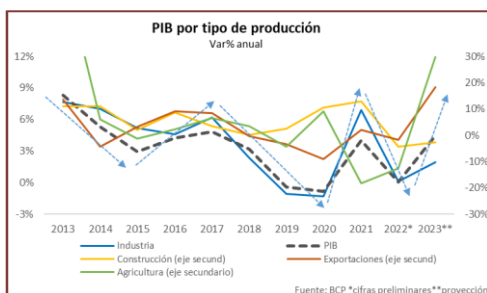
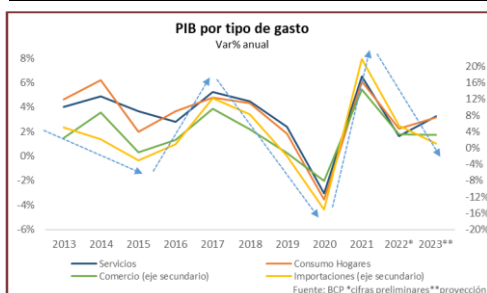


TENDENCIA

La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A. considerando los recientes cambios derivados del importante cambio del control de la plana accionaria y el fortalecimiento de su administración, así como las acciones implementadas para la mejora en diferentes áreas y su desempeño técnico.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Razonable posición de solvencia con respaldo de su controlador Distribuidora La Policlínica, del Grupo Harrison. - Fortalecimiento de la alta dirección y gobernanza. - Depuración de negocios deficitarios y diversificación. - Reestructuración interna y mejoras en el control de negocios.	- Elevada relación aún de deudas respecto al patrimonio y resultados brutos, con bajo nivel de capitalización. - Elevados niveles de siniestralidad, con menor recupero. - Menor eficiencia operativa, acentuado por los gastos. - Bajos niveles de márgenes y rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.

Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento de PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto, la industria aseguradora paraguaya tuvo un continuo y gradual crecimiento, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.

El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, generó adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que aumentaron 121,5% las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ocasionó que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

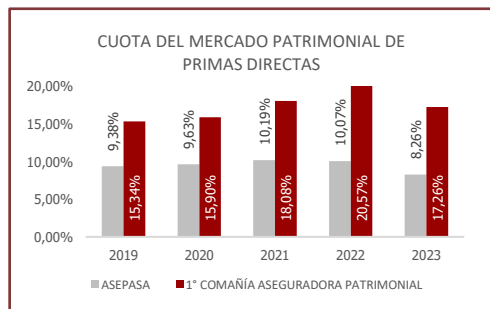
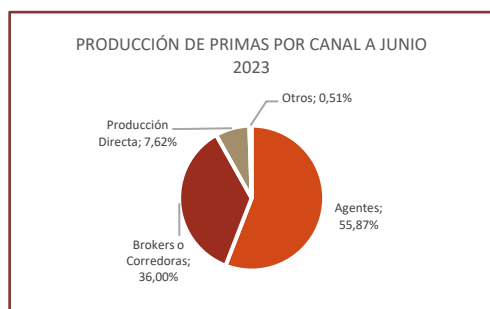
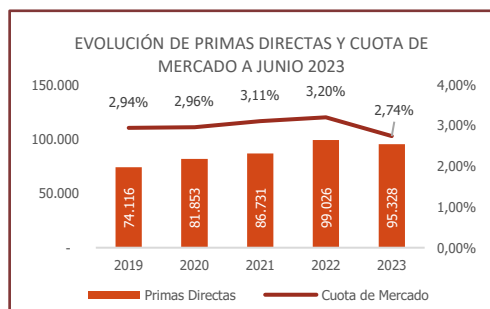
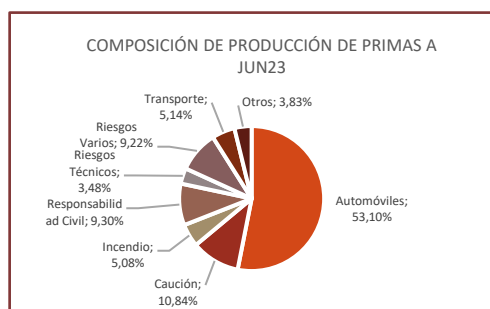
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Mantenimiento de un importante posicionamiento en el sector, a través de la participación en automóviles, y otros ramos en aumento, respaldada por brókeres y agentes, y una trayectoria de más de 45 años

La Aseguradora Paraguaya Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto |ASEPASA|, se ha constituido en fecha 27 de setiembre del año 1.975, y con más de 45 años de trayectoria en el mercado asegurador paraguayo. Está autorizada para operar en los ramos elementales o patrimoniales, y ofrece a su clientela diversos tipos de seguros, entre los que se han destacado las secciones de automóviles y riesgos varios, seguido de caución, incendios y responsabilidad civil, y otros ramos en menor medida, en los últimos años.

Sin embargo, cabe señalar que la compañía ha registrado ajustes y cambios en su operatividad y estrategias comerciales en 2023, con los cambios en el control societario, lo que derivó en el fortalecimiento de su administración y un proceso de reestructuración interna, además de cambios en la políticas de suscripción y gestión de riesgos, mejora en la cobertura y costos, acompañados de un proceso de depuración de negocios deficitarios, anulaciones de pólizas y la suspensión de acuerdos comerciales, incidiendo principalmente en las secciones de riesgos varios y automóviles, y en la diversificación de productos y canales de producción, con un crecimiento de las operaciones en seguros de transportes, responsabilidad civil, y continuando su mayor participación en caución y en menor medida en riesgo técnicos.



Al cierre de junio de 2023, la compañía mostraba una concentración de producción de primas en la sección de automóviles, que ocupó más de la mitad de cartera, siendo la participación del 53,10%, superior comparativamente al 42,19% del sector, y manteniendo un importante posicionamiento en la industria en este ramo.

Entre los demás rubros dentro de la composición destacaron las primas por caución con 10,84%, las de responsabilidad civil aumentaron en los últimos tiempos por estar vinculado a intermediarios involucrados en obras de infraestructura civil y abarcaron 9,30%, riesgos varios con 9,22%, transporte con 5,14% e incendios con 5,08%. Otros rubros que ocupan menos de 3% del total en su conjunto abarcaron 3,83% del total.

En términos de canales de venta, ASEPASA se destaca por contar con una estrategia comercial característica, con más del 90% de la producción de primas puesta en colaboradores externos, cuyas gestiones se realizan en todo el país. La fuerza de ventas se encuentra conformada por 66 intermediarios, de los cuales 14 son Brókeres o Corredoras y 52 agentes, que a su vez 12 de ellos se encuentran distribuidos en el interior del país.

En tal sentido, los agentes de seguros autorizados abarcaron para el ejercicio 2022-2023 el 55,87% de las primas, en tanto que los Brókeres intermediarios o Corredoras el 36%. Además, la producción directa de la compañía ocupó 7,62% y el 0,51% restante estuvo conformado por las modalidades de reaseguro activo y coaseguros. No han registrado licitaciones directas en comparación con el ejercicio anterior.

En cuanto a posicionamiento respecto a las primas directas consiguió una cuota de mercado de 2,74%, ubicándose en el puesto número 12 del mercado asegurador de 34 compañías activas, y se encuentra en el puesto 9 en automóviles, 4 en la sección de caución y 5 en responsabilidad civil, con cuotas de 3,33%, 6,64% y 6,84% de sus respectivos totales de mercado.

Cabe señalar que, en 2023, la compañía ha reducido sus primas directas en riesgos varios e incrementó la participación de los seguros de transportes y responsabilidad civil, además continuó creciendo gradualmente en caución.

La compañía cuenta con una cobertura geográfica en el país a través de sus ocho oficinas, ubicadas en las ciudades de Santa Rita, Encarnación, Curuguaty, Santa Rosa del Aguaray, Coronel Oviedo, Caaguazú, Ciudad del Este, y el Shopping Multiplaza.

Conforme a la planificación estratégica planteada por la aseguradora, optan por un plan de horizonte temporal compacto, con frecuencia anual y evaluaciones mensuales de las metas a conseguir. Además, en línea con los cambios contemplados, busca mejorar los indicadores de rentabilidad, eficiencia de gestión y siniestralidad.

La compañía es miembro de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros además ofrece beneficios a sus clientes a través de convenios con distintas firmas, como descuentos por alquileres de vehículos, asistencia de grúas 24 horas, asistencia al viajero, descuentos en equipamientos para vehículos y otros servicios. También brinda accesibilidad en términos de medios de pago, ya que ofrecen débitos automáticos, transferencias bancarias, facilidades de homebanking, y pagos en ventanilla en distintos puntos mediante alianzas establecidas con Aquí Pago, Bancard, Red PractiPago y Pago Express.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Reciente renovación de su plana directiva acompañado de un proceso de reestructuración interna, luego del cambio societario y el control principal de Distribuidora La Policlínica S.A., de Grupo económico Harrison

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Distribuidora La Policlínica S.A.	33.229.550.000	65,28%
Otros	17.670.150.000	34,72%
TOTAL	50.899.700.000	100%

DIRECTORIO	
Presidente	Fabio Rojas
Vicepresidente	Richard Carson
Director Titular	César Villalba
Director Titular	Pablo Torcida
Síndico Titular	Ignacio Leguizamón
Síndico Suplente	Juan Carlos Mendonca
Director Suplente	Francisco Calderón

Luego de la asamblea de accionistas de febrero de 2023 y el cambio societario registrado, derivados de las ventas de acciones, el 84,12% de la propiedad, equivalente a Gs. 33.230 millones de acciones ordinarias, se ha concentrado bajo el control de la empresa Distribuidora La Policlínica S.A., de reconocida trayectoria a nivel país y perteneciente al grupo de empresas de la familia Harrison. La actividad principal de su principal accionista comprende la custodia y almacenamiento de productos farmacéuticos, operaciones logísticas y distribuciones exclusivas, preparación y entrega de pedidos a clientes (Instituciones Públicas, Distribuidoras y Farmacias) así como cobranzas por cuenta y orden en el rubro farmacéutico.

El 15,87% restante de las acciones ordinarias, correspondiente a Gs. 6.270 millones, se encuentra distribuido en personas físicas con participaciones menores a 5%. Adicionalmente, la compañía cuenta con un capital de Gs. 11.400 millones, compuesto por acciones preferidas de las clases A y B. Con esto, el capital integrado de la firma asciende a Gs. 50.900 millones para el presente corte.

En línea con el cambio societario en 2023, la compañía ha contemplado el fortalecimiento de plana directiva de la firma, con la incorporación de nuevos directores, con amplia experiencia en el sector, además de ajustes y cambios en la estructura organizacional, así como en términos de gobierno corporativo. Cabe señalar que el Directorio, electo por Asamblea Ordinaria, encabeza la estructura organizativa. Las reuniones convocadas por el directorio pueden ser mensuales y bimestral según necesidad.

La plana directiva cuenta con una nómina de directores establecida acorde a los criterios de proporcionalidad recomendados y a la comprensión del contexto interno, uno de sus accionistas ejerce como director titular. Asimismo, en la plana gerencial se encuentran dos miembros del directorio, que se encargan de piezas clave en la organización de la empresa como la Gerencia General y Gerencia de Siniestros.

Con el objetivo de mejorar las distintas áreas, cabe destacar que ASEPASA ha pasado por un proceso de reestructuración interna, que apunta a mejorar la capacidad técnica de la firma para el logro de resultados.

Este proceso de reestructuración significó la revisión del organigrama de la aseguradora, lo que derivó en la creación de la gerencia de siniestros, reordenamiento de la gerencia comercial, mejoras en la gerencia técnica, así como la incorporación del comité de gobierno corporativo y el área de finanzas para distinguirla del área contable en la Gerencia Financiera. En cuanto a talento humano, ASEPASA registró un total de 90 colaboradores en Jun23.

En el periodo 2022-2023 la empresa impulsó estos cambios, en el marco de la Res. N° 16 del BCP, y su sección referente al Gobierno Corporativo. En concordancia con esta normativa vigente, la compañía aseguradora se ha adecuado y creado comités tanto obligatorios, como ser el comité de riesgos, comité de auditoría, comité de cumplimiento y comité de TI como recomendados por el ente regulador (comité de RRHH, comité de Siniestros y comité de gerencias).

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Reestructuración interna de la compañía, acompañado de un proceso de depuración de negocios deficitarios, con ajustes en políticas y una revisión integral de la gestión operativa

En términos operativos, en 2023, la compañía puso en a consideración, revisión y aplicación nuevos criterios de suscripción. La nueva política de suscripción busca salvaguardar los intereses de la aseguradora al generar mejores suscripciones con enfoque basado en riesgos, así también revisaron y ajustaron las tasas en las diferentes secciones en la que opera la firma.

Asimismo, se ha puesto foco en la actualización de la política de Cobranzas, con miras a fortalecer su gestión, e implementaron mejoras en la administración de siniestros con nuevos criterios de selección, aceptación y rechazo según políticas y normativas vigentes. Se ha planteado mejoras en las estimaciones de los siniestros, a su vez ayudados por la depuración de las reservas y siniestros basura, como la contención de gastos técnicos y administrativos y mejora en la velocidad de liquidación de los siniestros.

ASEPASA busca también aprovechar las alianzas con empresas reaseguradoras con las que opera, además de participar en reaseguros activos locales con ciertas compañías de plaza. Los contratos de reaseguros de ASEPASA se encuentran diversificados entre compañías reaseguradoras del exterior de reconocida trayectoria e inscriptas en los registros de la Superintendencia de Seguros.

En el ambiente de control interno, la empresa incorporó su comité de auditoría dentro del grupo de los comités de gobierno corporativo, y dispone de un área de auditoría interna y uno de auditoría informática, todos dependientes de la presidencia en el organigrama. El área cuenta con un cronograma y plan de auditoría, donde se indican los departamentos a ser auditados y la periodicidad con la que estos son auditados.

Adicionalmente, ha contado con auditoría externa en el ejercicio 2023 para la revisión de su políticas y procedimientos de los estados financieros, así como del cumplimiento de sus procedimientos internos, de control interno, sistemas contables, entre otros aspectos.

Para el área de cumplimiento, realizó una revisión y actualización conjunta, adecuación de las políticas y formularios del área de cumplimiento en cuanto a prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo (PLD/FT), e introdujo el uso de una matriz de responsabilidades para la identificación de los roles en los procesos relacionados a manejo de valores.

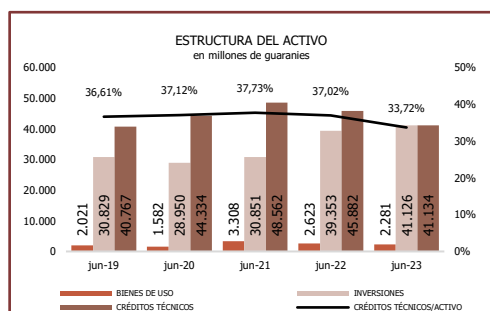
Respecto al ambiente tecnológico, se ha cumplido con realizar el montaje y la puesta en producción de un Data Center Secundario con la finalidad de ejecución de la continuidad del negocio en caso de interrupción, se cambió de Herramientas Antimalware y Firewall, así como también han implementado un sistema de Tickets para la gestión de entrega del servicio de TI, permitiendo que la atención y el soporte sean organizados, transparentes y eficientes.

Concerniente a aspectos regulatorios, cumplió razonablemente con las condiciones de margen de solvencia con 1,64 veces del mínimo requerido y estado de representatividad con cobertura adecuada, con activos representativos por aproximadamente Gs. 43.515 millones y fondos invertibles por Gs. 40.028 millones. El fondo de Garantía es superavitario en Gs. 3.487 millones y por otra parte, la razón de situación de liquidez (disponibilidades/pasivos) es de 0,30 veces.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Ligero aumento de sus activos líquidos, aunque acompañado de una importante disminución de la cartera vigente respecto a la cartera vencida, derivando comparativamente en una elevada morosidad

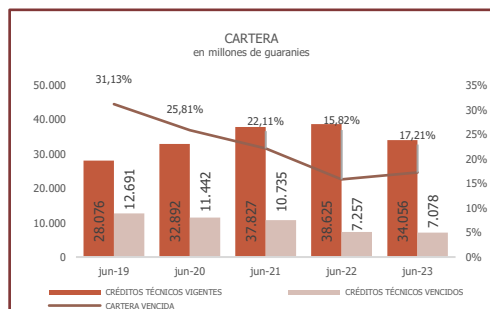


Los activos totales de ASEPASA han presentado una reducción de 1,57%, pasando de Gs. 123.930 millones en Jun22 a Gs. 121.989 millones en Jun23. A lo largo de la serie estudiada, la aseguradora presentó en su histórico una estructura comparativamente de baja fluidez, al ser los créditos técnicos la porción de mayor peso dentro de esta aunque con una tendencia descendente desde su pico indicado en Jun21, cuando registraba 37,73%.

Posteriormente dicha participación bajó a 37,02% en Jun22 y alcanzó 33,72% de los activos a Jun23 por un ajuste de 10,35% de dicha cartera técnica, de Gs. 45.882 millones a Gs. 41.134 millones entre Jun22 y Jun23.

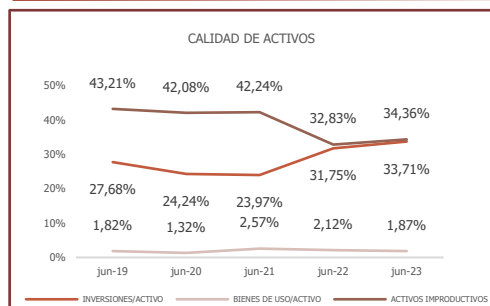
Por su parte, las inversiones han aumentado en los últimos años, pasando de Gs. 39.353 millones en Jun22 a Gs. 41.126 millones en Jun23, lo que significó una variación de 4,51% y se equiparó con los créditos técnicos con 33,71% en términos de incidencia, significando una mejoría en las condiciones de fluidez del activo.

Estas inversiones se componen en su mayoría por instrumentos de renta fija (76,91%) como CDAs y títulos de inversión de entidades financieras, seguido de bonos de sociedades emisoras, y bonos del tesoro nacional. El resto fue colocado en títulos de renta variable (23,09%).



En términos de la evolución y calidad de la cartera, los créditos técnicos vigentes han disminuido 11,83%, de Gs. 38.625 millones en Jun22 a Gs. 34.056 millones en Jun23 y los créditos vencidos se ajustaron desde Gs. 7.257 millones a Gs. 7.078 millones entre Jun22 y Jun23, que indicó una contracción leve de 2,47%.

En conjunto, la incidencia de la cartera vencida en la morosidad sobre la cartera para el presente corte fue de 17,21%, superior al 15,82% registrado en el año anterior, considerando la disminución de la cartera vigente, aunque por debajo de periodos anteriores a este.



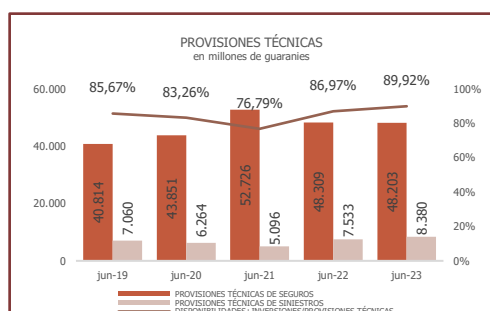
En comparación con el sistema se encuentra situado por encima de esta referencia, que registró 11,29% en total.

Respecto a los demás indicadores de calidad de activos, la aseguradora contó con una menor porción del activo representada por los bienes de uso, que pasó de 2,12% a 1,87% motivado por un ajuste de 13,04%, de Gs. 2.623 millones en Jun22 a Gs. 2.281 millones en Jun23.

El indicador de activos improductivos para la firma ha presentado una suba desde 32,83% en Jun22 hasta alcanzar 34,36% para Jun23, situándose aún por encima del 30,88% registrado por el sistema.

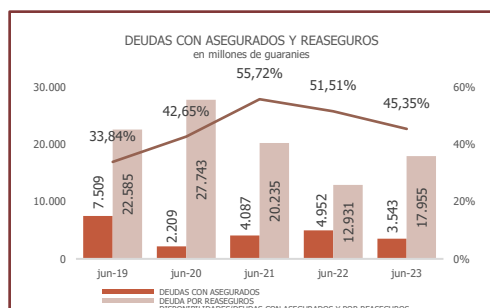
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Ligero aumento de la cobertura de provisiones técnicas y de pasivos, aunque con niveles y otros indicadores de coberturas situadas todavía por debajo del sistema



Las provisiones técnicas de la compañía han presentado un leve aumento de 1,33%, de Gs. 55.842 millones en Jun22 a Gs. 56.583 millones para Jun23, justificado por un lado por el crecimiento de 10,95% de las provisiones técnicas de siniestros, que pasaron de Gs. 7.553 millones en Jun22 a Gs. 8.380 millones en Jun23, con una mayor parte ocupada por las ramas de automóviles, cauciones y riesgos varios, y por el otro las provisiones técnicas de seguros se ajustaron de Gs. 48.309 millones en Jun22 a Gs. 48.203 millones para Jun23 manifestando una variación de -0,22%, con su mayoría mantenida en la sección automóviles.

Por su parte, las disponibilidades de la aseguradora han subido de Gs. 9.211 millones en Jun22 a Gs. 9.750 millones en Jun23, lo que reveló un aumento de 5,85%. Este aumento de recursos disponibles con el crecimiento del nivel de inversiones ha motivado a que la cobertura de las provisiones técnicas aumente de 86,97% en Jun22 a 89,92% para Jun23. Por otro lado, la representatividad de las inversiones ha aumentado de 70,47% a 72,68% entre Jun22 y Jun23, aunque aún se sitúa por debajo del sistema que registró 117,38%.

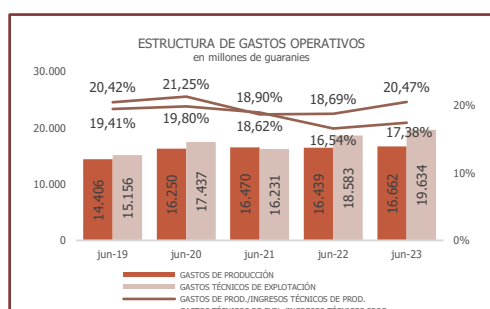


Además de esto, la cobertura de compromisos con asegurados y reaseguros que tiene en cuenta a las disponibilidades ha disminuido desde el pico de 55,72% registrado en Jun21, que pasó a 51,51% en Jun22 para finalmente situarse en 45,35% a Jun23, este último propiciado por el aumento de 38,85% desde Gs. 12.931 millones a Gs. 17.955 millones en deudas por reaseguros. Aquel tipo de deudas fue conformado en su mayoría por compromisos con reaseguradoras del exterior en las secciones riesgos varios, cauciones y responsabilidad civil. Por su parte, las deudas con asegurados presentaron una contracción de 28,45% desde Gs. 4.952 millones en Jun22 hasta Gs. 3.543 millones en Jun23.

En consecuencia, tal dinámica llevó a ese par de deudas (con asegurados y por reaseguros) a aumentar un 16,82% de Gs. 17.883 millones en Jun22 a Gs. 21.498 millones en Jun23. Para los demás indicadores de cobertura, la razón que cubre la deuda técnica bajó de 156,99% a 150,67% por mayor carga de esta deuda con suba de 9,15%. La cobertura de obligaciones aumentó de 51,63% a 52,01% por una variación de 3,98% de los pasivos, que resultó con menor ritmo de suba frente a las disponibilidades más inversiones.

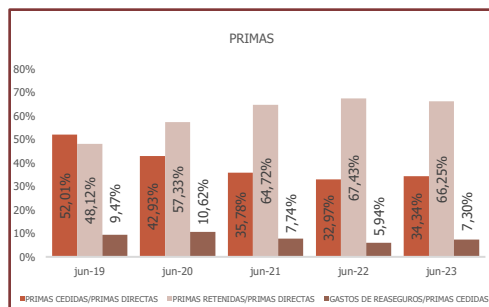
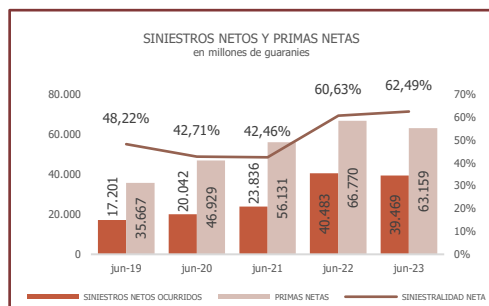
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Menores niveles de eficiencia en Jun23 por el mayor peso de los gastos de explotación y mantenimiento de importantes siniestros netos ocurridos, y un leve ajuste en la retención



Los gastos de producción de ASEPASA se han mantenido a tono estable a lo largo de la serie estudiada y de Gs. 16.439 millones en Jun22 pasó a Gs. 16.662 millones para Jun23 que se tradujo en una leve variación de 1,36%, en su mayoría constituidos por comisiones de seguros directos. Los gastos técnicos de explotación aumentaron 5,66% desde Gs. 18.583 millones hasta Gs. 19.634 millones entre Jun22 y Jun23 ocupados en mayor parte por gastos direccionados a personal administrativo.

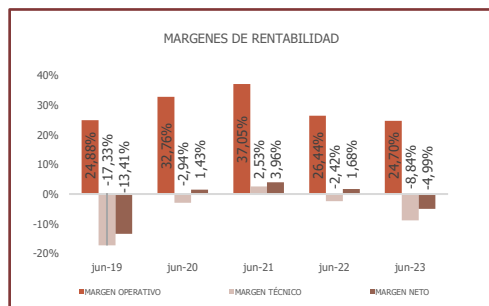
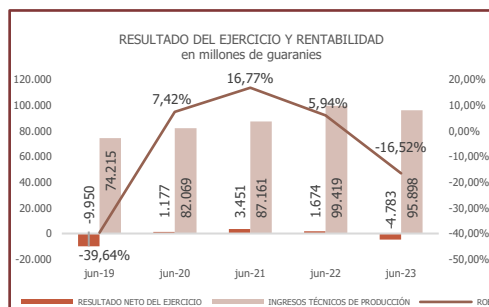
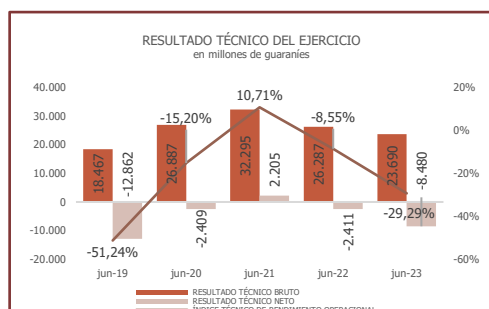
Esto implicó una dinámica continua de los gastos de explotación, que han sido más en la estructura de gastos en comparación con los gastos de producción, dado que los primeros frente a los ingresos técnicos de producción



En los últimos dos años de 5,94% a 7,30% por la suba de los gastos de cesión de reaseguros del exterior, cuya variación de 23,32% se dio de Gs. 1.938 millones a Gs. 2.390 millones entre Jun22 y Jun23.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mantenimiento de bajos niveles de resultados y rentabilidad, acentuados por las pérdidas registradas en Jun23



representaron 18,69% en Jun22 a 20,47% a Jun23 y pasaron de Gs. 18.583 millones en Jun22 a Gs. 19.634 millones en Jun23, en cambio los segundos han subido de 16,54% a 17,38% desde Gs. 16.439 millones a Gs. 16.662 millones entre Jun22 y Jun23.

Respecto a la siniestralidad de la firma, los siniestros netos ocurridos, pasaron de Gs. 40.483 millones en Jun22 a Gs. 39.469 millones para Jun23, con leve ajuste de 2,50%. En consecuencia, el indicador de siniestralidad bruta ha pasado de 48,48% en Jun22 a 46,11% para Jun23 y la siniestralidad neta pasó de 60,63% en Jun22 a 62,49% en Jun23. Las mayores porciones de siniestralidad tuvieron las secciones de automóviles (67,34%) y riesgos varios (22,86%).

Por otra parte, las primas retenidas ganadas de ASEPSA también descendieron 5,41% desde Gs. 66.770 millones en Jun22 hasta 63.159 millones a Jun23 justificado por el descenso de 3,73% en primas directas, de Gs. 99.026 millones en Jun22 a Gs. 95.328 millones para Jun23, frente a las primas cedidas que subieron 0,28% de Gs. 32.649 millones a Gs. 32.739 millones entre Jun22 y Jun23.

En términos de indicadores, la razón que relaciona a las primas cedidas con respecto a las primas directas subió de 32,97% a 34,34% en los últimos dos cierres motivada en mayor medida por la baja de las primas directas, en tanto que las primas retenidas se ajustaron de 67,43% a 66,25%.

El marcador de gastos de reaseguros con respecto a las primas cedidas subió en los últimos dos años de 5,94% a 7,30% por la suba de los gastos de cesión de reaseguros del exterior, cuya variación de 23,32% se dio de Gs. 1.938 millones a Gs. 2.390 millones entre Jun22 y Jun23.

La aseguradora ha obtenido un resultado técnico bruto de Gs. 23.690 millones para el ejercicio 2022-2023, lo que significó un descenso de 9,88% en comparación con los Gs. 26.287 millones alcanzados en el periodo anterior por la menor retención de primas ante niveles similares de siniestros netos ocurridos.

Adicionalmente, la aseguradora contó con un menor nivel de desafectación de provisiones, que demostró una baja de 56,66% desde Gs. 3.410 millones hasta Gs. 1.478 millones, generando menor incidencia de otros ingresos técnicos, que bajaron 12,07% de Gs. 11.520 millones a Gs. 10.130 millones entre Jun22 y Jun23.

Por otra parte, mayores egresos técnicos motivados por gastos de producción, cesión de reaseguros al exterior y explotación derivaron en una ampliación deficitaria de 251,72% del resultado técnico en términos netos, que pasó de Gs. -2.411 millones a Gs. -8.480 millones entre los periodos 2021-2022 y 2022-2023.

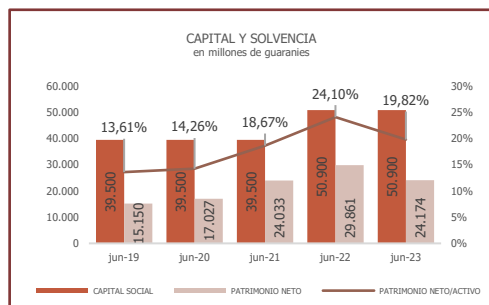
El total de ingresos técnicos de producción ha expresado un descenso de 3,54%, desde Gs. 99.419 millones en Jun22 hasta Gs. 95.898 millones en Jun23. El descenso fue leve por las menores primas directas, cuyo efecto fue levemente atenuado por primas aceptadas por reaseguros a nivel local, que subieron 44,78% desde Gs. 393 millones hasta Gs. 569 millones entre Jun22 y Jun23.

Los resultados percibidos por las inversiones que subieron 53,25% de Gs. 2.141 millones a Gs. 3.281 millones y los resultados extraordinarios que recopilaban Gs. 417 millones en ingresos, han suavizado en parte al déficit del resultado técnico neto, aunque no suficiente para que el resultado neto del ejercicio sea favorable puesto que ha cerrado el periodo con un déficit de Gs. 4.783 millones.

Esto implicó que los indicadores de rentabilidad de la firma también se ubiquen en una posición deficitaria, con un retorno patrimonial (ROE) que bajó de 5,94% a -16,52%, y un retorno sobre activos (ROA) que pasó de 1,35% a -3,92%, caso que no se daba desde el corte de Jun19. En términos de márgenes, el índice de margen operativo pasó de 26,44% a 24,70%, el margen técnico amplió su posición deficitaria de -2,42% a -8,84% y el margen neto pasó de 1,68% superavitario a -4,99% deficitario, siendo estas variaciones en todos los casos de Jun22 a Jun23.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

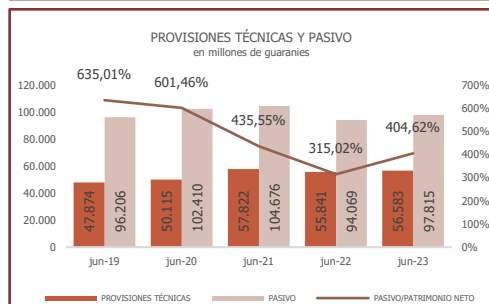
Elevado nivel de endeudamiento ante los niveles patrimoniales, afectados por las pérdidas registradas y el bajo nivel de capitalización aún, aunque con respaldo de su principal controlador



Por una parte, el capital social de la compañía se ha mantenido en los últimos dos años en Gs. 50.900 millones, siendo Gs. 39.500 millones lo constituido en los tres periodos anteriores que abarcaron el horizonte temporal del análisis.

Cabe destacar que la empresa viene acumulando déficits en su cuenta de resultados acumulados, que para el último cierre fue de Gs. -23.114 millones, con lo que el tamaño patrimonial de la firma resulta ser mucho menor.

En este sentido, el patrimonio neto se redujo 19,04% desde Gs. 29.861 millones en Jun22 hasta Gs. 24.174 millones para Jun23 por las pérdidas del ejercicio al último cierre de Gs. -4.783 millones.



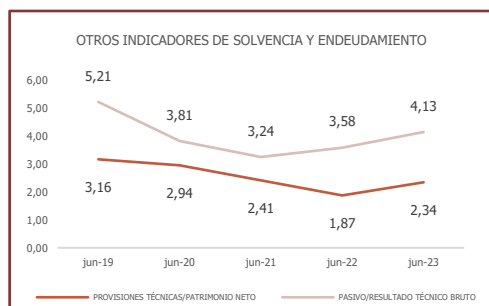
Con ello el indicador que relaciona al patrimonio neto con el activo bajó de 0,24 veces a 0,2 veces entre Jun22 y Jun23, situado por debajo del total de sistema con 0,43 veces.

Por otra parte, los pasivos totales de la firma han aumentado 3,98% de Gs. 94.069 millones en Jun22 hasta alcanzar Gs. 97.815 millones para Jun23 por mayores deudas por reaseguros y coaseguros. La estructura del pasivo está compuesta en su mayoría por provisiones técnicas de seguros y deudas por reaseguros con empresas del exterior

En cuanto a las provisiones técnicas, estas han mostrado un aumento de 1,33%, y pasaron de Gs. 55.841 millones a Gs. 56.583 millones por mayores provisiones técnicas de siniestros.

En consecuencia, el indicador de pasivos con respecto al patrimonio neto indicó una suba desde 315,02% en Jun22 hasta 404,62% para Jun23 por la suba de 3,98% de pasivos ante la reducción manifestada del patrimonio neto.

Además, la razón entre los pasivos con respecto al resultado técnico bruto pasó de 3,58 veces a 4,13 veces y el ratio que indica a las provisiones técnicas con el patrimonio neto también ha subido de 1,87 veces a 2,34 veces, con ambas variaciones realizadas en los últimos dos periodos.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	6,35	6,01	4,36	3,15	4,05	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	3,16	2,94	2,41	1,87	2,34	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	2,73	2,63	1,57	1,04	1,40	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	2,35	2,76	2,34	2,24	2,61	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	5,21	3,81	3,24	3,58	4,13	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,14	0,14	0,19	0,24	0,20	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,21%	27,54%	29,39%	31,17%	27,92%	20,95%
Inversiones/Activo	27,68%	24,24%	23,97%	31,75%	33,71%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	1,82%	1,32%	2,57%	2,12%	1,87%	5,25%
Activos Improductivos	43,21%	42,08%	42,24%	32,83%	34,36%	30,88%
Cartera Vencida	31,13%	25,81%	22,11%	15,82%	17,21%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	33,84%	42,65%	55,72%	51,51%	45,35%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	99,29%	93,17%	117,89%	156,99%	150,67%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	85,67%	83,26%	76,79%	86,97%	89,92%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	45,99%	43,97%	46,50%	55,96%	56,31%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	42,63%	40,74%	42,42%	51,63%	52,01%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	64,40%	57,77%	53,35%	70,47%	72,68%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	73,14%	45,25%	49,64%	48,48%	46,11%	42,88%
Siniestralidad Neta	48,22%	42,71%	42,46%	60,63%	62,49%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	57,58%	49,60%	47,20%	40,45%	44,11%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	19,41%	19,80%	18,90%	16,54%	17,38%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	20,42%	21,25%	18,62%	18,69%	20,47%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	-8,94%	0,99%	2,68%	1,35%	-3,92%	6,67%
ROE	-39,64%	7,42%	16,77%	5,94%	-16,52%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	-51,24%	-15,20%	10,71%	-8,55%	-29,29%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	-13,43%	1,44%	3,98%	1,69%	-5,02%	10,54%
Margen Operativo	24,88%	32,76%	37,05%	26,44%	24,70%	41,40%
Margen Técnico	-17,33%	-2,94%	2,53%	-2,42%	-8,84%	5,52%
Margen Neto	-13,41%	1,43%	3,96%	1,68%	-4,99%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	52,01%	42,93%	35,78%	32,97%	34,34%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	48,12%	57,33%	64,72%	67,43%	66,25%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	9,47%	10,62%	7,74%	5,94%	7,30%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	97,21%	54,84%	63,70%	36,47%	25,30%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	69,03%	51,89%	45,68%	24,71%	18,73%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Disponibilidades	10.185	12.775	13.553	9.211	9.750	5,86%
Créditos Técnicos Vigentes	28.076	32.892	37.827	38.625	34.056	-11,83%
Créditos Técnicos Vencidos	12.691	11.442	10.735	7.257	7.078	-2,47%
Créditos Administrativos	4.028	5.780	5.135	4.392	4.359	-0,73%
Gastos Pagados Por Adelantado	104	57	203	136	119	-12,22%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	204	1.501	321	743	413	-44,48%
Inversiones	30.829	28.950	30.851	39.353	41.126	4,51%
Bienes De Uso	2.021	1.582	3.308	2.623	2.281	-13,04%
Activos Diferidos	23.218	24.458	26.777	21.591	22.807	5,63%
ACTIVO	111.356	119.437	128.709	123.930	121.989	-1,57%
Deudas Financieras	700	362	1.184	709	218	-69,27%
Deudas Con Asegurados	7.509	2.209	4.087	4.952	3.543	-28,45%
Deudas Por Coaseguros	2.454	4.833	2.430	2.899	3.550	22,49%
Deudas Por Reaseguros - Local	151	1.824	848	269	1.059	293,56%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	22.434	25.919	19.387	12.662	16.896	33,44%
Deudas Con Intermediarios	5.211	5.002	6.160	5.933	5.087	-14,27%
Otras Deudas Técnicas	3.550	4.998	4.753	4.220	3.632	-13,93%
Obligaciones Administrativas	1.537	3.184	3.945	2.437	3.152	29,30%
Provisiones Técnicas De Seguros	40.814	43.851	52.726	48.309	48.203	-0,22%
Provisiones Técnicas De Siniestros	7.060	6.264	5.096	7.533	8.380	11,24%
Utilidades Diferidas	4.787	3.963	4.060	4.146	4.095	-1,22%
PASIVO	96.206	102.410	104.676	94.069	97.815	3,98%
Capital Social	39.500	39.500	39.500	50.900	50.900	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	2.152	2.845	6.400	0	0	0,00%
Reservas	926	933	999	2.076	1.171	-43,57%
Resultados Acumulados	-17.477	-27.427	-26.317	-24.788	-23.114	-6,75%
Resultado del Ejercicio	-9.950	1.177	3.451	1.674	-4.783	-385,66%
PATRIMONIO NETO	15.150	17.027	24.033	29.861	24.174	-19,04%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	74.116	81.853	86.731	99.026	95.328	-3,73%
Primas Reaseguros Aceptados	100	216	430	393	569	44,89%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	74.215	82.069	87.161	99.419	95.898	-3,54%
Primas reaseguros cedidos	38.548	35.141	31.031	32.649	32.739	0,27%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	38.548	35.141	31.031	32.649	32.739	0,27%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	35.667	46.929	56.131	66.770	63.159	-5,41%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.257	4.480	3.993	6.036	7.452	23,47%
Siniestros Seguros Directos	54.280	37.139	43.271	48.195	44.219	-8,25%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	1.906	4.464	4.108	3.033	3.693	21,75%
Siniestros Reaseguros Aceptados	69	29	82	495	16	-96,83%
GASTOS DE SINIESTROS	60.512	46.112	51.455	57.759	55.380	-4,12%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	4.946	5.005	5.161	3.599	6.605	83,54%
Recupero De Siniestros Directos	894	1.794	2.691	1.770	1.024	-42,19%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	37.471	19.270	19.767	11.908	8.282	-30,45%
RECUPERO DE SINIESTROS	43.312	26.070	27.619	17.277	15.911	-7,91%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-17.201	-20.042	-23.836	-40.483	-39.469	-2,50%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	18.467	26.887	32.295	26.287	23.690	-9,88%
Reintegro De Gastos De Producción	3.625	4.079	4.486	4.995	5.071	1,53%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	7.032	4.848	3.542	3.116	3.581	14,96%
Desafectación De Previsiones	743	2.488	3.024	3.410	1.478	-56,66%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	11.400	11.415	11.052	11.520	10.130	-12,06%
Gastos De Producción	14.406	16.250	16.470	16.439	16.662	1,36%
Gastos de Cesión Reaseguros	3.650	3.731	2.402	1.938	2.390	23,30%
Gastos Técnicos De Explotación	15.156	17.437	16.231	18.583	19.634	5,66%
Constitución De Previsiones	9.517	3.293	6.039	3.258	3.615	10,95%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	42.730	40.711	41.142	40.218	42.301	5,18%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-31.329	-29.296	-30.090	-28.698	-32.170	12,10%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-12.862	-2.409	2.205	-2.411	-8.480	251,78%
Ingreso sobre Inversión	4.948	8.742	11.374	7.279	11.351	55,95%
Egreso sobre Inversión	2.993	6.284	10.084	5.138	8.071	57,08%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.955	2.458	1.290	2.141	3.281	53,24%
Ganancias Extraordinarias	1.049	1.274	657	2.030	417	-79,48%
Pérdidas Extraordinarias	92	-	6	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	958	1.274	651	2.030	417	-79,48%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	-9.950	1.324	4.146	1.761	-4.783	-371,67%
Impuesto a la Renta	-	147	695	86	-	-100,00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-9.950	1.177	3.451	1.674	-4.783	-385,66%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A. (ASEPASA), se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Análisis del perfil de negocios, así como de sus planes de negocios, dentro de los segmentos donde operan.
3. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo.
4. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de la solvencia de la compañía **ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A. (ASEPASA)**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N.º 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 18 de Octubre de 2023.

Fecha de publicación: 19 de Octubre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A. (ASEPASA)	pyBBB	ESTABLE
BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A. (ASEPASA) por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y los auditados por la firma PCG Auditores y Consultores al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py
---	---