

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	<i>pyA+</i>	<i>pyAA-</i>
TENDENCIA	Fuerte (+)	Estable

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.

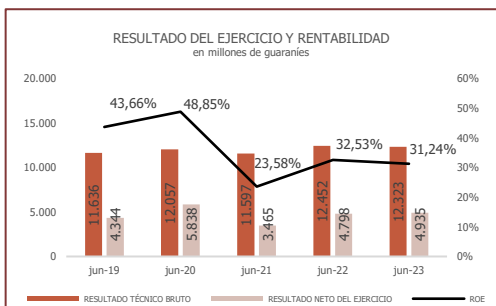
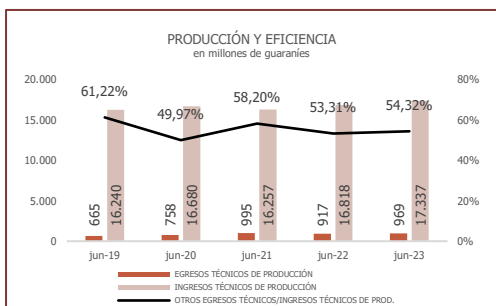
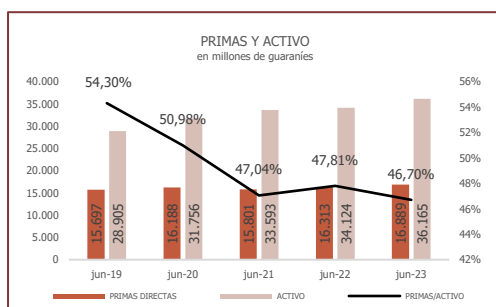
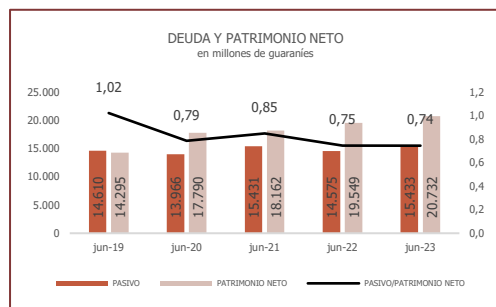
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mejora la calificación a **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la compañía Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros, con fecha de corte al 30 de Junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, manteniendo elevados niveles de liquidez y cobertura de inversiones, con altos indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad en el ejercicio 2022-2023. En contrapartida, la calificación incorpora la moderada evolución de su producción de primas en los últimos años, con indicadores de productividad y eficiencia aún por debajo del promedio de la industria.

El endeudamiento de la compañía se ha mantenido en niveles bajos, registrando un indicador de 0,74 en Jun23, inferior al promedio de la industria de 1,33. Las provisiones técnicas de seguros y de siniestros aumentaron levemente en el periodo 2022-2023, en línea con el volumen de la producción, lo que derivó en el incremento de 5,88% del pasivo desde Gs. 14.575 millones en Jun22 a Gs. 15.433 millones en Jun23. Este aumento del pasivo estuvo compensado por el incremento de 6,05% del patrimonio neto, desde Gs. 19.549 millones en Jun22 a Gs. 20.732 millones en Jun23, cuyo indicador de representatividad sobre los activos se mantuvo en 57%, superior a la media del sistema de 43%.

Los activos aumentaron 5,98% desde Gs. 34.124 millones en Jun22 hasta Gs. 36.165 millones en Jun23, debido al incremento de 14,49% de los créditos técnicos vigentes hasta Gs. 7.851 millones en Jun23, y al aumento de 7,02% de las inversiones hasta Gs. 23.584 millones, alcanzando una cobertura de inversiones de 177% en Jun23, superior al promedio del mercado de 117%, y un indicador de liquidez de 167% superior a la media de la industria de 96%. Por otro lado, la producción de primas directas creció levemente 3,53% hasta Gs. 16.889 millones en Jun23, cuyo indicador de productividad (Primas/Activos) bajó desde 47,81% a 46,70%, inferior al promedio de mercado de 63,32%.

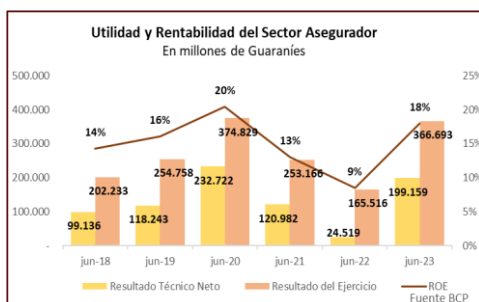
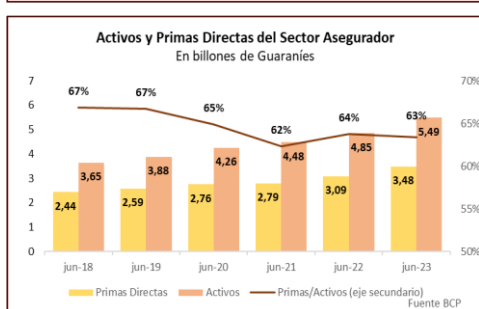
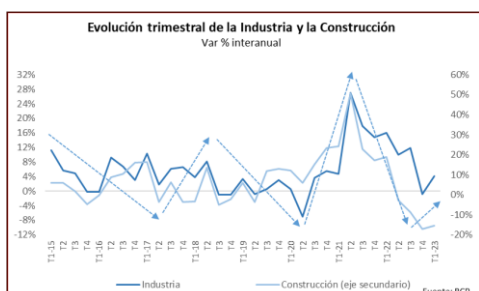
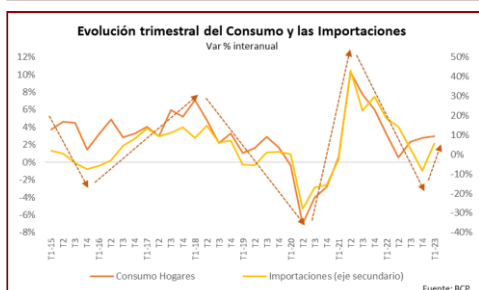
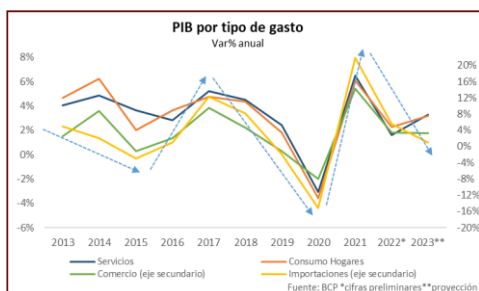
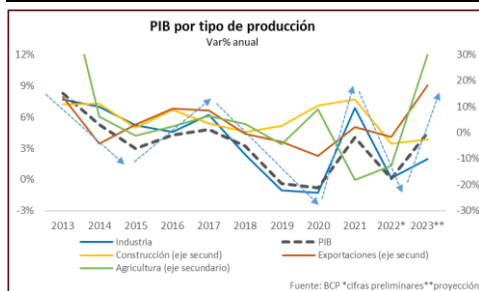
Este moderado crecimiento del negocio, ha generado un ligero aumento de 3,09% de los ingresos técnicos de producción hasta Gs. 17.337 millones en Jun23, lo que derivó en el incremento de 2,93% de las primas netas ganadas hasta Gs. 16.368 millones en Jun23. Sin embargo, el resultado técnico bruto disminuyó 1,04% hasta Gs. 12.323 millones en Jun23, debido al incremento de 17,26% de los siniestros netos hasta Gs. 4.045 millones en Jun23. Asimismo, los otros egresos técnicos aumentaron 5,03% hasta Gs. 9.417 millones en Jun23, cuyo indicador respecto a los ingresos técnicos subió hasta 54,32%, superior a la media de la industria de 45,76%, lo que derivó en la disminución de 17,42% del resultado técnico neto hasta Gs. 3.413 millones en Jun23. Finalmente, los ingresos netos de sobre las inversiones aumentaron 66,75% hasta Gs. 1.949 millones en Jun23, lo que generó el incremento de 2,85% de la utilidad neta del ejercicio hasta Gs. 4.935 millones en Ju23, reflejando una rentabilidad (ROE) de 31,24% superior a la media del sistema de 18,42%.


TENDENCIA

La tendencia **Estable** se refiere a las razonables expectativas sobre la situación general de Seguros Chaco S.A., considerando que en el periodo 2022-2023 la compañía ha mejorado sus indicadores de liquidez, rentabilidad y generación de primas, con mayor diversificación de su producción.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles de solvencia y de endeudamiento. - Elevados niveles de liquidez y cobertura de inversiones. - Aumento de la producción de primas con menor siniestralidad y menores costos relativos de operación. - Adecuada generación de ganancias por inversiones financieras, con incidencia en los indicadores de rentabilidad.	- Aumento moderado de la producción de primas con mayor siniestralidad neta. - Aumento de los costos técnicos en relación con los ingresos técnicos. - Bajos niveles relativos de productividad y eficiencia.

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%, condicionado 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, respectivamente. 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.

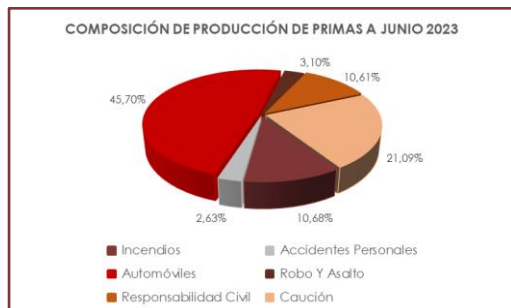
Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, 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, han generado 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 se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado 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

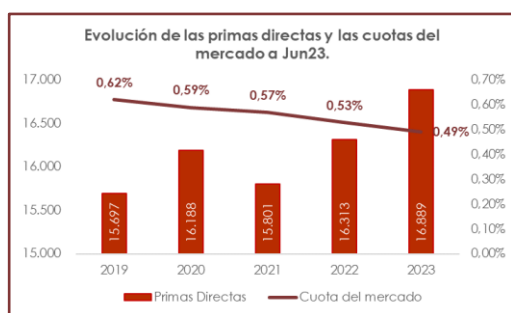
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora con 46 años de vigencia en el mercado, con un posicionamiento acorde a su estructura y cuyas operaciones se centran en el ramo patrimonial de automóviles



La Compañía Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros fue constituida oficialmente el 4 de julio de 1977 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 577, folio 130. Tiene por actividad principal realizar operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en toda clase de riesgos, además de operaciones relacionadas directa o indirectamente con estos negocios, con arreglo a las leyes vigentes y a las disposiciones que adopte el Directorio.

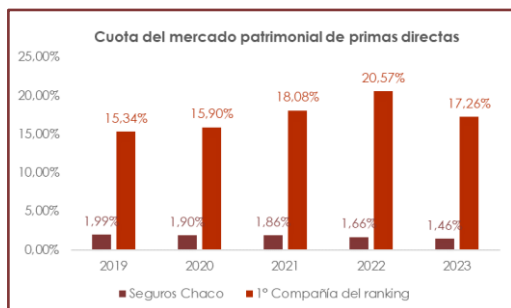
Actualmente tiene 46 años de vigencia en el mercado, lo que ha posibilitado a la compañía mantener una sólida trayectoria dentro de su nicho de mercado, relacionada a su gestión de asegurados, en el gremio asegurador y ante el ente regulador.



El modelo de negocios de la compañía se basa en la prestación de servicios de seguros y la gestión de los riesgos financieros asociados a los seguros, así como la protección y seguridad de sus asegurados con estándares de eficiencia y calidad, procurar un continuo nivel de rentabilidad.

Sus principales productos o riesgos en que opera son incendios, robos, asaltos, transporte de mercaderías, automóviles, accidentes personales, caución - finanzas, pólizas para el hogar y las responsabilidades civiles.

La compañía no posee sucursales en el interior del país ni el extranjero, como tampoco se pronostica la ampliación de su cobertura geográfica a través de nuevos centros de atención, y actualmente concentra todas sus actividades en su casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción.



El sector asegurador ha presentado una mayor eficiencia durante el periodo 2022-2023, con el aumento de los activos en 13,22%, desde Gs. 4,9 billones en Jun22 hasta Gs. 5,4 billones en Jun23; el incremento del patrimonio neto en 21,76%, desde Gs. 1,9 billones en Jun22 hasta Gs. 2,3 billones en Jun23; y el aumento de las primas directas en 12,34%, desde Gs. 3,09 billones en Jun22 hasta Gs. 3,4 billones en Jun23. Las entidades con mayor participación en términos de cuota de mercado son Mapfre Paraguay, Aseguradora del Este, La Consolidada, Aseguradora Yacyreta y Aseguradora Tajy.

En cuanto a las primas directas de Seguros Chaco, estos aumentaron hasta Gs. 16.889 millones, con una participación de mercado que disminuyó de forma leve desde 0,53% en 2022 a 0,49% en 2023. Así también, la cuota de la entidad con relación al rubro de seguros patrimoniales se ha ajustado desde 1,66% a 1,46% entre 2022 y 2023.

La producción de primas directas a Jun23 mantiene una elevada concentración en la sección de automóviles (45,70%), seguido por la producción en los ramos de caución (21,09%), incendios (10,68%), responsabilidad civil (10,61%), robos y asaltos (3,10%) y accidentes personales (2,63%).

La compañía ha mantenido un posicionamiento bajo con respecto a sus competidores y a Jun23 se ha ubicado en el puesto 30 entre 34 compañías patrimoniales y de vida, en relación con la producción de primas. Del mismo modo, con relación a las 20 aseguradoras del mercado del rubro patrimonial, se encuentra en el puesto 16 y con ello, la compañía mantiene una pequeña estructura de operaciones, además de un posicionamiento bajo respecto al sistema total y patrimoniales de seguros. De acuerdo con la alta competencia en el mercado asegurador, se logra identificar los principales competidores de Seguros Chaco S.A., entre los que se destaca compañías como La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros, Seguros Generales S.A. (SEGESA), Atalaya S.A. de Seguros Generales, Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de la Familia Velilla Fernández, con una estrecha participación en el Directorio y la plana ejecutiva, respaldada por profesionales con vasta trayectoria en el mercado

PLANA ACCIONARIA – SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS		
ACCIONISTAS	% PARTICIPACIÓN	CAPITAL
Adrián Alberto Velilla Fernández	49,20 %	3.935.600.000
Nelly Fernández de Velilla	25,50 %	2.040.000.000
Marcelo Emilio Velilla Fernández	14,15 %	1.132.200.000
Marianela Velilla Fernández	11,15 %	892.200.000
TOTAL	100%	8.000.000.000

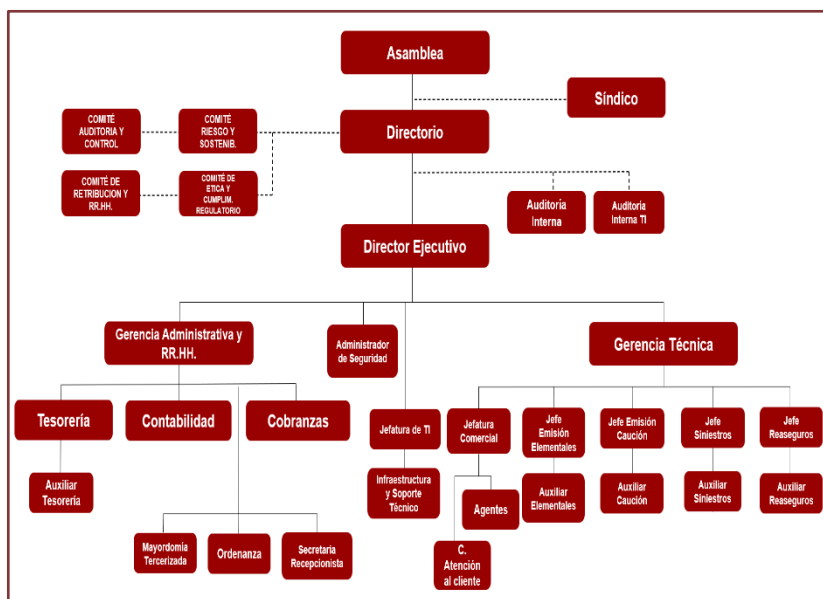
Seguros Chaco S.A. es administrada por sus accionistas y los mismos son miembros de la familia Velilla Fernández que controlan el 100% de su paquete accionario. El accionista mayoritario es el Sr. Adrián Alberto Velilla Fernández con un porcentaje de 49,20% de las acciones, seguido por la Sra. Nelly Fernández de Velilla con 25,50%. Con participaciones menores se encuentran al Sr. Marcelo Emilio Velilla Fernández con 14,15% y a la Sra. Marianela Velilla Fernández con 11,15% de las acciones.

NÓMINA DEL DIRECTORIO Y FUNCIONARIOS PRINCIPALES	
Adrián Alberto Velilla Fernández	Presidente
Marcelo Emilio Velilla Fernández	Vicepresidente 1º
Nelly Fernández de Velilla	Vicepresidente 2º
Marianela Velilla Fernández	Directora Titular
Julia Angélica Velilla Laconich	Directora Titular
Rafael Arrellaga	Director Suplente
Bibiana Matilde Gill Ramírez	Director Suplente
Adrián Alberto Velilla Fernández	Director Ejecutivo
Sadit Emilce Ríos de Cano	Gerente Administrativo
Rosa Catalina Benítez Arca	Gerente Técnico

Todos los accionistas forman parte del directorio de la aseguradora y/o participan en la plana gerencial. Con los años la base accionaria se ha mantenido estable, así como su capital social, el cual no ha sufrido variaciones y se ha sostenido en Gs. 8.000 millones, monto que permanece desde el 2020.

Pero a partir de la última acta de asamblea de accionistas, de octubre del 2022, se procederá a emitir 80 nuevas series de acciones de Gs. 25 millones cada una, que totalizan Gs. 2.000 millones, procedentes de las reservas estatutarias destinadas ahí por actas de asamblea en el 2018 y 2019.

Los miembros del Directorio durarán en su cargo dos ejercicios completos y podrán ser reelectos en las asambleas de accionistas. En fecha 31 de octubre del 2022 se constituyó el directorio para el periodo 2022-2024, que actualmente es el encargado de la administrar la sociedad. El Directorio está compuesto de un presidente, dos vicepresidentes, de dos a diez miembros titulares y de uno a cinco miembros suplentes.



La autoridad principal de la compañía es la Asamblea de Accionistas, seguido por el Directorio. De este último dependen directamente comités o staff, como los de Auditoría Interna, Auditoría Externa, de Cumplimiento, Auditoría Informática, de Seguridad, entre otros. Cuenta también con un Director Ejecutivo cuya función principal es la de supervisar y controlar tres áreas específicas que son la gerencia administrativa, la gerencia técnica, y la jefatura comercial.

La Gerencia Administrativa se fragmenta en departamentos como el de Tesorería, de Contabilidad, de Cobranzas y auxiliares correspondientes.

A continuación, se encuentra la Gerencia Técnica, que se divide en departamentos como el de Sinistros, de Caución, de Reaseguros y Elementales, así como sus adecuados auxiliares y por último, la Jefatura Comercial, se divide en los agentes de ventas y el centro de atención al cliente.

Cabe señalar la vasta trayectoria en el mercado de seguros de los gerentes y jefes de áreas que componen la estructura de la compañía y respecto a cambios en el ejercicio, se han incorporado recursos humanos en cargos de Gerencia Técnica, Encargado de Cobranzas y Auxiliares de Sinistros. Al presente la sociedad no se encuentra vinculada legalmente con otras empresas.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo muy conservador, con políticas de reaseguros, de inversión y de captación de clientes bien definidas y a la par de las normativas de su ente regulador

La compañía ha establecido una política de suscripción de clientes, en la que tiene en cuenta características del asegurado y el bien a asegurar, con el fin de atraer a los asegurados que presentan bajo riesgo de siniestralidad y desalentar aquellas operaciones que muestren una clara posibilidad de siniestro. Con la implementación de este tipo de políticas, busca

fortalecer la administración de riesgos operacionales que enfrenta la aseguradora. Entorno a los reaseguros, la compañía posee una política de trabajo que estima una serie de procedimientos y criterios, así como objetivos claros al momento de la evaluación de riesgos, al fin de que los mismos sean cubiertos con suficiente solvencia.

De acuerdo con su política de reaseguro actualizada y aprobada entre el 2021-2022, se establecen los lineamientos que conciernen a la suscripción de riesgos, así como la transferencia de estos, asociados a los niveles de solvencia requeridos por el ente regulador y la buena práctica aseguradora. Se establece además que para emitir una póliza, se debe tener en cuenta el objeto del seguro, la cobertura solicitada y la siniestralidad esperada, así como la cobertura del contrato de reaseguro automático vigente o que pueda ser colocado en un reaseguro facultativo, local o internacional, a través de brokers o de forma directa con reaseguradores directamente autorizados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

Ha establecido planes de trabajo con otras compañías nacionales e internacionales sobre la administración de seguros y reaseguros, como compañías Hannover Re (Alemania), Navigators Insurance Company (USA), Austral Reaseguradora S.A. (Brasil) y Active Capital Reinsurance LTD (Barbados). Además trabaja con Brokers como Aon Benfield Latin America SA. y Special Division Corredores. En cuanto a los liquidadores de siniestros que operan con Seguros Chaco S.A. se encuentran Estudio Ética - Perito Liquidadores del Dr. Víctor Duarte, VERITAS International Adjusters de Omar Filippini Parisi y la Abog. Patricia Pérez.

La aseguradora cuenta con una política de inversiones, que posibilita el logro de una relación de riesgo-rentabilidad equilibrada, con el fin de cumplir con las obligaciones y generar ingresos adecuados. La toma de decisiones sobre las inversiones está a cargo de la Gerencia de Administración y/o el Director Ejecutivo. El mantenimiento de un perfil prudente, con inversiones en instrumentos de bajo riesgo y emitidas por entidades con buena calificación de riesgos son objetivos de gestión de riesgos de inversiones ejercidos por la aseguradora. Las decisiones sobre estos tipos de gestiones recaen en el presidente-director ejecutivo, con el apoyo de áreas administrativas, en cumplimiento de los establecido por la Ley 827 de Seguros en cuanto a la gestión de inversiones.

Si bien la compañía no posee una política formalizada de capitalización y distribución de dividendos, la Asamblea de Accionistas es la encargada de decidir anualmente el destino de las utilidades una vez asignadas las reservas y gratificaciones. Según la última acta de asamblea N° 48 de octubre del 2022, las utilidades fueron destinadas para absorber pérdidas, desarrollar productos, edificaciones y comprar inmuebles, previamente consignando un porcentaje del 22% para la reserva estatutaria. En caso de no utilizarse para los fines propuestos, podrá ser distribuido como dividendo o para capitalización bajo la decisión de la asamblea.

En cuanto a su gestión de control interno, ha establecido planes estratégicos anuales de auditoría interna, con el fin de apoyar al Directorio y a todos los miembros, el ultimo de ellos abarca el periodo 2022-2023 y audita áreas de la aseguradora, como la financiera-económica, la de inversiones, la de emisión, los siniestros, el cumplimiento o lavado de dinero, entre otros, mediante procedimientos de control de desempeño de las normas internas y legales dispuestas por el ente regulador.

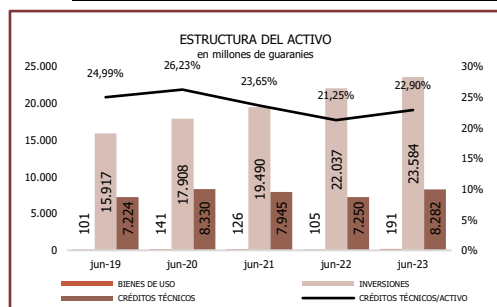
Con respecto al área de cumplimiento está bajo el control de un oficial, profesional que trabaja junto a auditoría interna y depende exclusivamente del Directorio de la empresa. La aseguradora cuenta con su propio Manual de Prevención LA/FT, con cronogramas de trabajo y de capacitaciones, así como un programa de gestión de riesgos y un comité de cumplimiento verificador, formado por el oficial de cumplimiento y miembros de la plana directiva y ejecutiva.

La Administración de Seguridad y la Jefatura de TI, han abordado la utilización de los manuales de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), impulsados la Superintendencia de Seguros, para fortalecer al departamento de informática. De ahí la compañía ha elaborado un plan de contingencia respaldado por un documento que aborda escenarios de riesgos como sabotajes, errores humanos, fallas de energía eléctrica, averías de equipos, incendios y otros eventos que provocan daño al hardware o a los datos. El plan ha sido ajustado a los requerimientos de la entidad y fue aprobado por el Directorio.

SITUACIÓN FINANCIERA

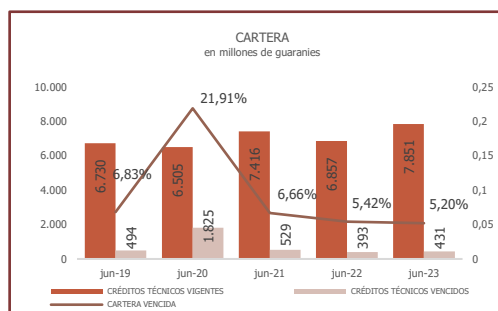
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Apropiada y creciente estructura de activos, con una fuerte influencia de las inversiones, un correcto manejo de su cartera y una mejor utilización de los activos improductivos



La estructura del activo está compuesta principalmente por las inversiones, que han aumentado de manera gradual. Desde Jun19 ha presentado una tendencia creciente, la que mantuvo en el periodo de Jun22 a Jun23, donde creció 7%, desde Gs. 22.037 millones hasta Gs. 23.584 millones.

Los créditos técnicos, conformado por los créditos técnicos vigentes y los vencidos, han aumentado 12%, de Gs 7.250 millones en Jun22 a Gs. 8.282 millones en Jun23, valor que lo formaliza como el segundo componente principal del activo, detrás de las inversiones.



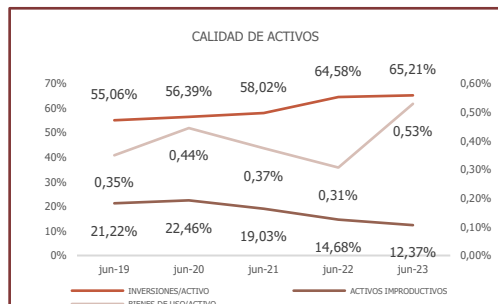
El ratio que relaciona los créditos técnicos con el activo, después de una tendencia descendente vista desde Jun20, en el último año ha presentado un crecimiento desde 21,25% en Jun 22 a 22,90% en Jun23, explicado por el incremento de los créditos técnicos.

Los bienes de uso, otro elemento del activo, pero en una cuantía mucho menor, han crecido en un 80% desde Gs. 105 millones en Jun 22 hasta Gs. 191 millones en Jun23, el máximo valor alcanzado hasta la fecha por ese tipo de bienes.

La estructura de la cartera ha mostrado oscilaciones en el intervalo de tiempo estudiado. Los créditos técnicos vigentes han aumentado 14% desde Gs. 6.857 millones en Jun22 hasta G. 7.851 millones en Jun23 y los créditos técnicos vencidos han crecido 9,5% interanual desde Gs. 393 millones en Jun22 a Gs. 431 millones en Jun23.

La cartera vencida respecto a la vigente se ha mantenido estable en los últimos tres años de estudio, pasando de 6,66% en Jun21 5,42% en Jun22 y finalmente a disminuyó hasta 5,20% en Jun23, menor al promedio de mercado con 11,29% al cierre del último ejercicio analizado.

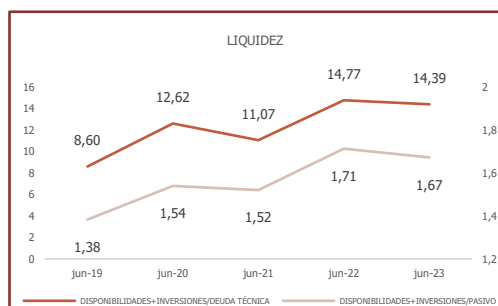
En lo que se refiere a la calidad de los activos, la relación de las inversiones con el activo ha mostrado una tendencia estable y creciente desde el año 2019, y ostenta en Jun23 un valor de 65,21% frente a 64,58% de Jun22.



Por otro lado, la relación de los bienes de uso con el activo ha mostrado una tendencia mucho más cambiante, observándose disminuciones entre Jun20 a Jun22, para posteriormente distinguir un aumento a Jun23 con 0,53% frente los 0,31% de Jun22. Finalmente, los activos improductivos han ido disminuyendo paulatinamente desde Jun20 y pasa de 14,68% en Jun22 a 12,37% en Jun23.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez, con provisiones técnicas en crecimiento y una apropiada cobertura de las deudas de la compañía



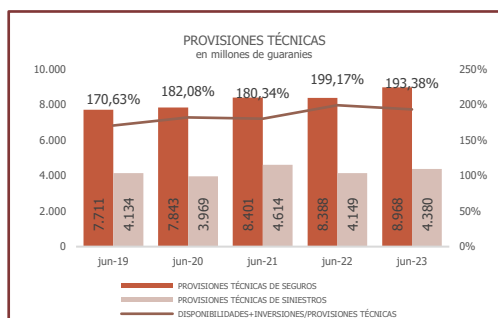
Las disponibilidades de la aseguradora han disminuido 24% desde Gs. 2.934 millones en Jun22 hasta Gs. 2.229 millones en Jun23, su cifra más baja de los últimos años. De manera conjunta, las disponibilidades y las inversiones han aumentado 2%, desde Gs. 25.241 millones en Jun22 a Gs. 25.813 millones en Jun23.

Las deudas técnicas han crecido un 6% desde Gs. 1.691 millones en Jun22 hasta Gs. 1.793 millones en Jun23, compuesta principalmente por deudas con intermediarios con Gs. 1.400 millones y deudas por coaseguros con Gs. 266 millones.

La cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades y las inversiones ha bajado de 14,77 veces en Jun22 a 14,39 veces en Jun23, mientras que la cobertura del pasivo con estos mismos recursos también ha disminuido de 1,71 a 1,67 veces, en el periodo de Jun22 a Jun23, aunque en ambos casos se encuentran por encima del promedio del sistema.

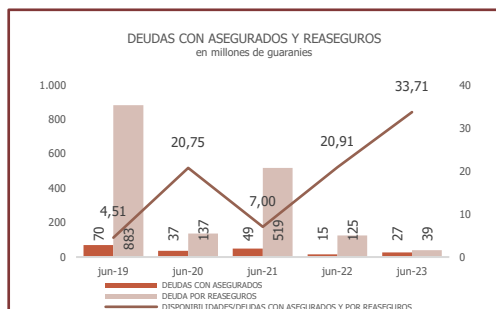
Las provisiones técnicas de seguros presentan una tendencia ascendente desde Jun19; en esa línea, en el periodo de Jun22 a Jun23 ha alcanzado un incremento del 7% desde Gs. 8.388 millones hasta Gs. 8.968 millones.

Las provisiones técnicas de siniestros han mostrado también un incremento, pero en menores cantidades y ha pasado de Gs. 4.149 millones en Jun22 a Gs. 4.380 millones en Jun23, un aumento del 5,5 % anual.



De esta manera el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas muestra cifras muy elevadas, pero ha disminuido en el periodo de tiempo de Jun22 a Jun23, de 199,17% a 193,38% respectivamente, una cifra estable sin alejarse de sus números históricos.

Las deudas con asegurados muestran una tendencia con variaciones, como en Jun19 con un valor de Gs. 70 millones para caer a su cifra más baja a Gs. 15 millones en Jun22. Posteriormente, mejora mediante un incremento registrado del 80%, hasta Gs. 27 millones en Jun23.

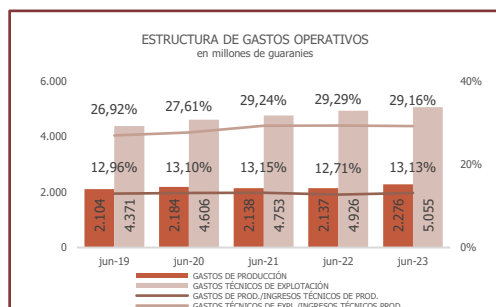


Las deudas con reaseguros revelan igualmente una trayectoria con variaciones, con un valor de Gs. 883 millones en Jun19 el cual disminuyó a Gs. 137 millones en Jun20, disminución del 84%. Después presenta un aumento de 2,79 veces en sus montos entre Jun20 a Jun21, para caer de nuevo en un 75% a Jun22 y para Jun23, desciende a Gs. 39 millones, su valor más bajo dentro de sus registros históricos y que representa una disminución del 69% en comparación a Jun22.

Por su lado, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con los recursos disponibles de la compañía ha aumentado desde Jun21, donde registró un nivel de 7 veces; posteriormente, se incrementó a 20,91 veces en Jun22 y finalmente a 33,71 en Jun23.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Moderada eficiencia operativa, con retenciones de primas y aumentos de sus gastos de producción y de siniestros sobre sus ingresos técnicos

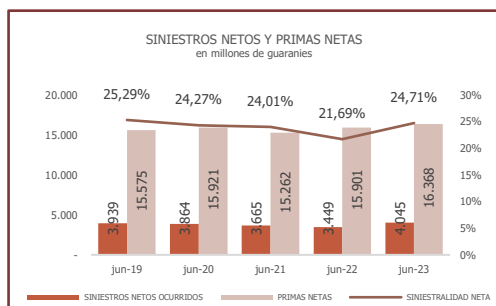


La estructura de gastos operativos se presenta de acuerdo con el siguiente detalle: los gastos de producción han mantenido una trayectoria estable con un promedio de Gs. 2.000 millones y para el actual periodo ha mostrado un incremento del 6%, desde Gs. 2.137 millones en Jun22 hasta Gs. 2.276 millones en Jun23.

Esto ha llevado a que el índice de gastos de producción, que muestra la proporción de este gasto que es asimilado por los ingresos técnicos de producción, haya aumentado de 12,71% en Jun22 a 13,13% en Jun23, una cifra admisible ya que se encuentra por debajo del promedio del sistema.

Los gastos técnicos de explotación también han mostrado una trayectoria ascendente desde Jun19, observándose en el último año un incremento del 2,6% desde Gs. 4.926 millones en Jun 22 a Gs. 5.055 millones en Jun23. El índice de gastos técnicos de explotación en contraste ha exhibido una disminución mínima desde 29,29% de Jun22 hasta 29,16% en Jun23.

Los siniestros netos ocurridos han aumentado 17,3% entre Jun22 a Jun23, desde Gs. 3.449 millones a Gs. 4.045 millones, explicado por un crecimiento de los gastos de siniestros en 9,7%. Por lo tanto, la siniestralidad neta, después de experimentar una trayectoria descendente desde Jun19 donde registró 25,29% y llega hasta 21,69% en Jun22, vuelve a aumentar a 24,71% en Jun 23.

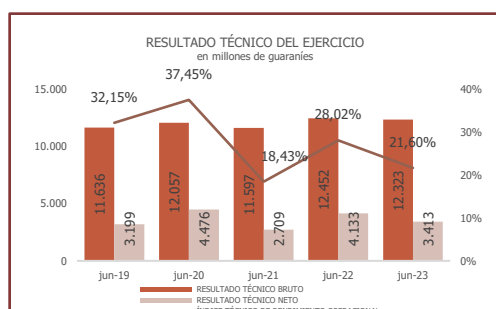


Las primas netas han presentado una tendencia creciente desde Jun21, donde presentó una cifra de Gs. 15.262 millones; posteriormente se incrementó a Gs. 15.901 millones en Jun22 y finalmente experimenta un nuevo aumento, esta vez del 2,9% hasta Gs. 16.368 millones en Jun23.

El indicador de primas cedidas con relación a las primas directas ha exhibido cifras mínimas desde Jun19 y para el último año, ha aumentado de 5,62% en Jun22 a 5,74% en Jun23. Del mismo lado, el indicador de primas retenidas con relación a las primas directas, con porcentajes mucho mayores, ha mostrado una disminución de 97,47% en Jun22 a 96,91% en Jun23. Los gastos de reaseguros con relación a las primas cedidas, de acuerdo con sus registros históricos han presentado niveles altos y ha variado desde 174,14% en Jun22 hasta 175,64% en Jun23.

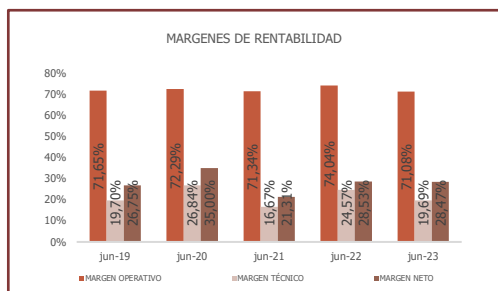
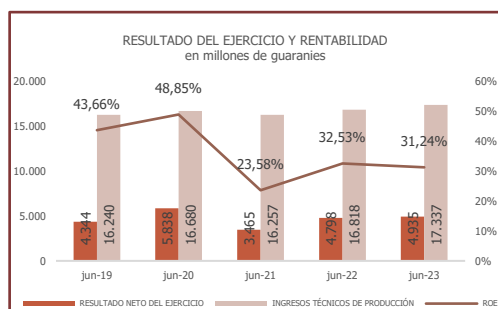
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Adecuado desempeño en sus resultados del ejercicio, además de un incremento de sus ingresos técnicos y cifras favorables en sus márgenes que superan el promedio del sistema



El Resultado Técnico Bruto, el cual ha exhibido una trayectoria de variaciones positivas como negativas durante los años de estudio, ha presentado en el periodo de Jun22 a Jun23, una disminución de Gs. 12.452 millones a Gs. 12.323 millones. El Resultado Técnico Neto también ha mostrado una trayectoria inestable, con muchas variaciones, disminuyendo en el actual periodo 17,4%, de Gs. 4.133 millones en Jun22 a Gs. 3.413 millones en Jun23.

El Índice técnico de rendimiento operacional, que vincula al resultado técnico neto con el patrimonio, excluyendo al resultado del ejercicio, también presenta una disminución desde 28,02% en Jun22 a 21,60% en Jun23.



Los resultados netos del ejercicio han aumentado paulatinamente desde Jun21, año donde obtuvo una cifra de Gs. 3.465 millones y pasó a Gs. 4.798 millones en Jun22. Después vuelve a crecer para Jun23 en un 2,9%, y logra una cifra de Gs. 4.935 millones.

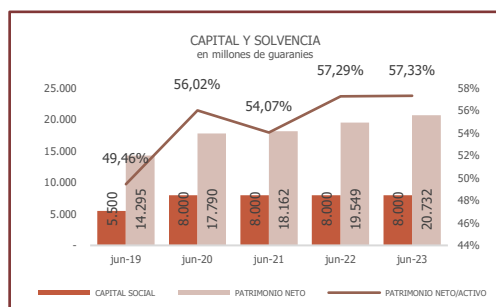
Por su parte, los ingresos técnicos de producción aumentan desde Gs. 16.818 millones en Jun22 hasta Gs. 17.337 en Jun23, un incremento del 3%. La rentabilidad sobre el patrimonio ROE ha disminuido de 32,53% en Jun22 a 31,24% en Jun23, porcentaje aceptable al superar el promedio del sistema.

Con respecto a los márgenes de rentabilidad, el margen operativo ha descendido en el último año desde 74,04% en Jun22 a 71,08% en Jun23. El margen técnico también ha bajado de 24,57% a 19,69% en el mismo periodo de tiempo, justificado por la disminución de los resultados técnicos de netos en 17,4% para Jun23.

Por otro lado, el margen neto ha presentado una trayectoria estable, con un promedio superior al 20%, pero con caídas en ciertos años, como la del último periodo, de 28,53% en Jun22 a 28,47% en Jun23. Cabe señalar que estas diferentes trayectorias de los márgenes presentan una característica en común, los valores presentados en Jun 23 se encuentran por encima de los valores exhibidos por los promedios de comparación del sistema.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

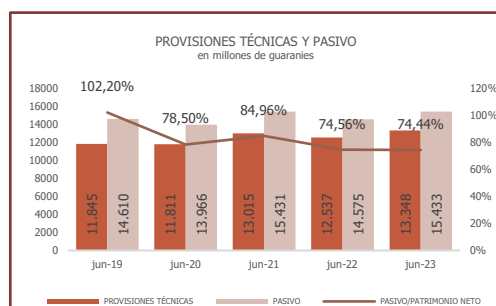
Apropiados niveles de solvencia patrimonial, con aumentos en su patrimonio neto y con niveles de endeudamiento bajos acordes al mercado donde se desenvuelve



El patrimonio neto de la aseguradora ha crecido de manera constante desde Jun19 y para el periodo de Jun22 a Jun23 ha aumentado 6%, desde Gs. 19.549 millones hasta Gs. 20.732 millones, debido a los buenos resultados de los ejercicios que han pasado a fortalecer el patrimonio de la compañía.

Con respecto a los componentes del patrimonio neto, las reservas han disminuido 14% de Gs. 6.751 millones en Jun22 a Gs. 5.797 millones en Jun23. Por otro lado, los resultados del ejercicio han aumentado de Gs. 4.798 millones en Jun22 a Gs. 4.935 millones en Jun23, un incremento del 2,9%.

El capital, componente principal del patrimonio neto, después del aumento de Gs. 5.500 millones en Jun19 a Gs. 8.000 millones en Jun20, el monto que se ha mantenido con los años y llega a Jun23 sin variaciones.



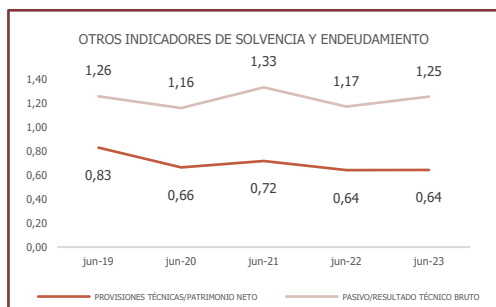
La solvencia de la aseguradora, determinada por la relación entre su nivel de patrimonio neto con respecto al volumen de sus activos, ha aumentado levemente de 57,29% en Jun22 a 57,33% en Jun23, incremento justificado por un ligero aumento de sus operaciones. Pero este valor es superior al promedio del sistema, lo que manifiesta una apropiada solvencia patrimonial de la aseguradora.

Las provisiones técnicas han crecido 6,5% desde Gs. 12.537 millones en Jun22 hasta Gs. 13.348 millones en Jun23. Los pasivos presentan una tendencia más estable en este último periodo de Jun22 a Jun23 y han aumentado 5,9% desde Gs. 14.575 millones hasta Gs. 15.433 millones y está conformada principalmente por las deudas con intermediarios, así como por las provisiones técnicas.

El indicador de endeudamiento, determinado por la relación entre el nivel del pasivo con respecto al nivel del patrimonio neto ha mostrado una trayectoria con variaciones positivas y negativas desde Jun19, donde exhibió una cifra de 102,20%, y ya en el actual periodo, disminuye de 74,56% en Jun22 a 74,44% en Jun23.

En lo que se refiere a las provisiones técnicas con respecto al patrimonio neto, este ha sostenido una tendencia estable desde Jun19, donde presentó un valor

de 0,83, su nivel más alto. Llega posteriormente a 0,72 veces en Jun21, a 0,64 veces en Jun22, valor que se mantiene igual en Jun23. Y la relación del pasivo con respecto al resultado técnico bruto, que determina la cobertura de sus obligaciones mediante su desempeño operativo, presenta un nivel creciente de 1,17 en Jun22 a 1,25 en Jun23.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

	SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS					SISTEMA
En veces y en porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,02	0,79	0,85	0,75	0,74	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,83	0,66	0,72	0,64	0,64	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,16	0,10	0,12	0,09	0,09	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,09	0,89	0,84	0,81	0,79	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,26	1,16	1,33	1,17	1,25	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,49	0,56	0,54	0,57	0,57	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	23,28%	20,49%	22,07%	20,09%	21,71%	20,95%
Inversiones/Activo	55,06%	56,39%	58,02%	64,58%	65,21%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	0,35%	0,44%	0,37%	0,31%	0,53%	5,25%
Activos Improductivos	21,22%	22,46%	19,03%	14,68%	12,37%	30,88%
Cartera Vencida	6,83%	21,91%	6,66%	5,42%	5,20%	11,29%
LIQUIDEZ E INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	450,78%	2074,80%	700,36%	2091,43%	3371,26%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	860,34%	1261,58%	1106,59%	1476,96%	1439,40%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	170,63%	182,08%	180,34%	199,17%	193,38%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	142,39%	159,12%	155,07%	175,51%	170,48%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	138,35%	153,99%	152,10%	171,32%	167,26%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	134,37%	151,61%	149,76%	175,77%	176,68%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	27,12%	24,61%	18,75%	21,91%	22,00%	22,00%
Siniestralidad Neta	25,29%	24,27%	24,01%	21,69%	24,71%	24,71%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,22%	49,97%	58,20%	53,31%	54,32%	45,76%
Gastos de Prod. /Ingresos Técnicos de Prod.	12,96%	13,10%	13,15%	12,71%	13,13%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl. /Ingresos Técnicos Prod.	26,92%	27,61%	29,24%	29,29%	29,16%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	15,03%	18,39%	10,31%	14,06%	13,65%	6,67%
ROE	43,66%	48,85%	23,58%	32,53%	31,24%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	32,15%	37,45%	18,43%	28,02%	21,60%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	27,68%	36,07%	21,93%	29,41%	29,22%	10,54%
Margen Operativo	71,65%	72,29%	71,34%	74,04%	71,08%	41,40%
Margen Técnico	19,70%	26,84%	16,67%	24,57%	19,69%	5,52%
Margen Neto	26,75%	35,00%	21,31%	28,53%	28,47%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	4,23%	4,68%	6,30%	5,62%	5,74%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,22%	98,35%	96,59%	97,47%	96,91%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	427,22%	145,37%	178,63%	174,14%	175,64%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	70,10%	65,47%	18,52%	1,52%	2,91%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	10,58%	12,10%	6,05%	0,38%	0,74%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	4.296	3.599	3.980	2.934	2.229	-24,03%
Créditos Técnicos Vigentes	6.730	6.505	7.416	6.857	7.851	14,49%
Créditos Técnicos Vencidos	494	1.825	529	393	431	9,61%
Créditos Administrativos	124	212	290	197	242	22,87%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	-	-	6	24	16	-34,86%
Inversiones	15.917	17.908	19.490	22.037	23.584	7,02%
Bienes De Uso	101	141	126	105	191	82,78%
Activos Diferidos	1.244	1.567	1.757	1.578	1.622	2,78%
ACTIVO	28.905	31.756	33.593	34.124	36.165	5,98%
Deudas Con Asegurados	70	37	49	15	27	79,82%
Deudas Por Coaseguros	65	72	102	92	266	187,44%
Deudas Por Reaseguros - Local	47	137	519	125	39	-68,91%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	836	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Intermediarios	1.290	1.392	1.395	1.330	1.400	5,29%
Otras Deudas Técnicas	41	67	55	128	61	-52,06%
Obligaciones Administrativas	294	359	220	269	210	-21,99%
Provisiones Técnicas De Seguros	7.711	7.843	8.401	8.388	8.968	6,91%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.134	3.969	4.614	4.149	4.380	5,58%
Utilidades Diferidas	121	91	75	78	81	3,84%
PASIVO	14.610	13.966	15.431	14.575	15.433	5,88%
Capital Social	5.500	8.000	8.000	8.000	8.000	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	2.500	-	-	-	2.000	n/a
Reservas	1.951	3.952	6.244	6.751	5.797	-14,13%
Resultados Acumulados	-	-	454	-	-	n/a
Resultado del Ejercicio	4.344	5.838	3.465	4.798	4.935	2,85%
Patrimonio Neto	14.295	17.790	18.162	19.549	20.732	6,05%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	15.697	16.188	15.801	16.313	16.889	3,53%
Primas Reaseguros Aceptados	543	492	455	504	447	-11,29%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	16.240	16.680	16.257	16.818	17.337	3,09%
Primas reaseguros cedidos	665	758	995	917	969	5,72%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	665	758	995	917	969	5,72%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	15.575	15.921	15.262	15.901	16.368	2,93%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.382	1.289	2.182	1.078	1.500	39,14%
Siniestros Seguros Directos	4.404	4.104	3.048	3.684	3.814	3,53%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje Y Recupero	106	106	149	153	126	-17,85%
Siniestros Reaseguros Aceptados	73	433	96	152	121	-20,64%
GASTOS DE SINIESTROS	5.966	5.932	5.475	5.067	5.560	9,73%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.373	1.479	1.589	1.516	1.268	-16,36%
Recupero De Siniestros Directos	187	93	37	87	219	150,55%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	466	497	184	14	28	102,15%
RECUPERO DE SINIESTROS	2.026	2.068	1.810	1.618	1.515	-6,33%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-3.939	-3.864	-3.665	-3.449	-4.045	17,26%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	11.636	12.057	11.597	12.452	12.323	-1,04%
Reintegro De Gastos De Producción	415	315	238	200	204	1,84%
Desafectación De Previsiones	1.089	439	337	446	302	-32,23%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.504	754	574	646	506	-21,66%
Gastos De Producción	2.104	2.184	2.138	2.137	2.276	6,46%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.839	1.102	1.777	1.596	1.702	6,63%
Gastos Técnicos De Explotación	4.371	4.606	4.753	4.926	5.055	2,62%
Constitución De Previsiones	627	442	793	306	384	25,50%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	9.941	8.335	9.462	8.966	9.417	5,03%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-8.437	-7.581	-8.888	-8.319	-8.910	7,11%
RESULTADO TÉCNICO NETO	3.199	4.476	2.709	4.133	3.413	-17,42%
Ingreso sobre Inversión	2.315	3.007	2.580	2.098	3.062	45,93%
Egreso sobre Inversión	797	1.123	1.470	930	1.113	19,75%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.517	1.884	1.110	1.169	1.949	66,75%
Ganancias Extraordinarias	10	11	74	24	53	122,52%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	10	11	74	24	53	122,52%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	4.726	6.371	3.894	5.325	5.415	1,68%
Impuesto a la Renta	382	533	429	527	480	-9,02%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.344	5.838	3.465	4.798	4.935	2,85%

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.

Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros 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 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. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 31 de Octubre de 2023.

Fecha de publicación: 01 de Noviembre 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
SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyAA-	Estable
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.		

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° 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 SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS 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 auditados por la firma CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA 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. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--