

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

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024 fundamentada en los razonables niveles de solvencia, con incrementos y mejoras graduales de sus indicadores financieros, luego de la absorción de las pérdidas acumuladas y el rescate de acciones preferidas, y la continua disminución de los niveles de endeudamiento, generada por la depuración de los negocios deficitarios, mayor eficiencia en los controles internos, las políticas de suscripción de riesgos y contrato de reaseguros. Asimismo, considera el respaldo y apoyo constante del grupo empresarial Harrison, para la implementación de su sólido plan estratégico, además de la sinergia en la gestión y operatividad, con cambios cualitativos y cuantitativos. En contrapartida, la calificación incorpora comparativamente el elevado endeudamiento todavía respecto al sector, así como en términos de siniestralidad, con menores niveles de producción de primas y el mantenimiento de elevados gastos operativos, con efecto en su baja rentabilidad técnica neta.

El pasivo de la compañía disminuyó 17,62%, desde Gs. 97.815 millones en Jun23 a Gs. 80.578 millones en Jun24, a partir de las menores operaciones y compromisos por riesgos en curso, así como por deudas con reasegurados en el exterior. Esto fue acompañado por un ligero aumento del patrimonio neto en 2,45% hasta Gs. 24.767 millones, luego de la reducción del capital a Gs. 18.003 millones por la absorción de pérdidas acumuladas por Gs. 27.897 millones y el rescate de acciones preferidas de tipo A por Gs. 5.000 millones. Esto derivó en una baja del apalancamiento de 4,05 a 3,25, así como del ratio de pasivo/resultado técnico bruto a 2,79, manteniéndose ambos comparativamente elevados respecto a 1,28 y 1,97, del sector.

Con la continuidad de la depuración de los negocios en las secciones de automóviles, riesgos varios, responsabilidad civil y caución, los niveles de producción de primas directas se redujeron 19,06%, de 95.328 millones en Jun23 a Gs. 77.157 millones en Jun24. Asimismo, los activos totales decrecieron 13,64% hasta Gs. 105.346 millones en Jun24, así como del ratio de primas/activo de 78,15% a 73,24%, pero siendo aún superior a 62,17% del sector.

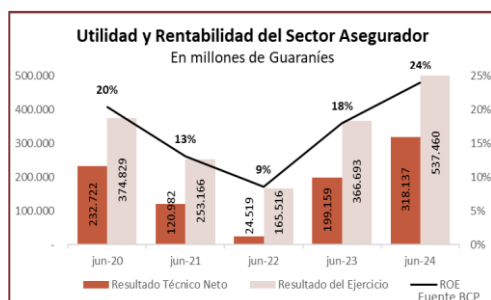
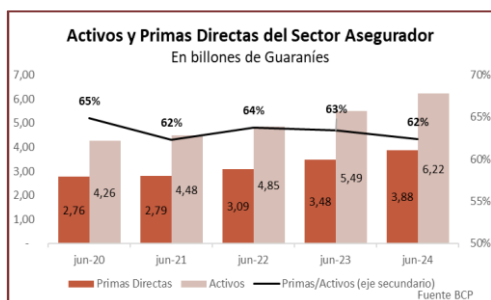
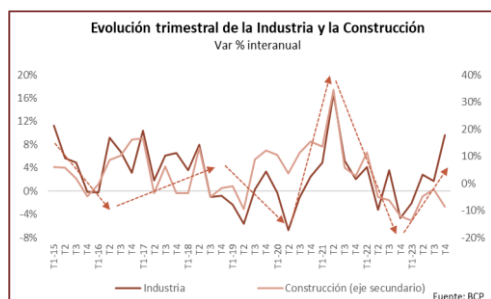
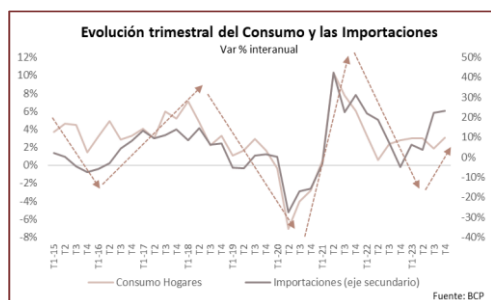
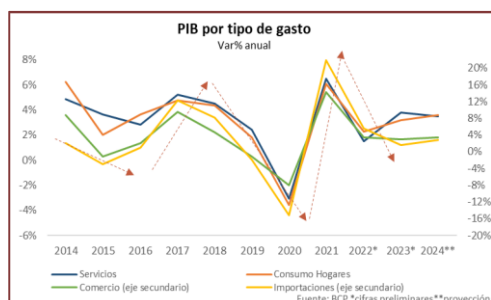
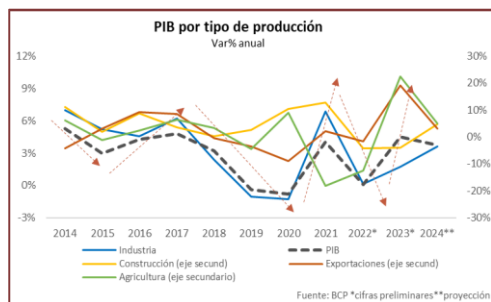
Esto fue acompañado por la disminución de la cartera de créditos en 19,80%, hasta Gs. 32.989 millones y de la morosidad a 11,08%, así como de los activos diferidos en 40,84%, principalmente por las menores primas a devengar de reaseguros cedidos al exterior, pero reflejando una mejora de la liquidez, a partir del aumento de sus activos líquidos e inversiones frente a los compromisos asumidos. Si bien el ratio de disponibilidades+inversiones/deuda+provisión técnica alcanzó 0,70, así como un ratio de representatividad de 0,87 en Jun24, ambos se mantienen inferiores a 1,13 y 1,25, respectivamente, del sector.

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, la compañía presentó una reducción del índice de siniestralidad neta hasta 46,57%, siendo aún elevado respecto a los 37,40% del sector. Por su parte, si bien los gastos de producción bajaron razonablemente, la estructura de gastos operativos se mantiene comparativamente elevada con el aumento del índice de explotación hasta 26,00%, superior a los 23,45% del sector.

Con esto, aunque el resultado técnico bruto aumentó 21,77% hasta Gs. 28.847 millones en Jun24, el resultado técnico neto fue de Gs. 657 millones, lo que sumado a los ingresos netos por inversión y ganancias extraordinarias, contribuyeron a una utilidad neta de Gs. 5.593 millones en Jun24, con una mejora de su indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) hasta 29,17%, así como también sobre activo (ROA) a 5,31%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de ASEPASA considerando los cambios favorables y ajustes en sus negocios para una mayor eficiencia en los negocios, en línea con el desarrollo del plan estratégico de su controlador, y con mejoras en la liquidez y rentabilidad.	- Razonable nivel de solvencia con respaldo del grupo empresarial Harrison. - Amplia experiencia y trayectoria de su administración en el sector seguros. - Continua depuración de negocios y reservas. - Aumento de los controles y mayor eficiencia en reaseguros.	- Relativos elevados ratios de deuda/patrimonio y resultado bruto. - Elevados niveles relativos de siniestralidad con relación a aseguradoras similares. - Importante absorción de resultado técnico bruto con su estructura de gastos operativos, y con efecto en los bajos 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 año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, 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.

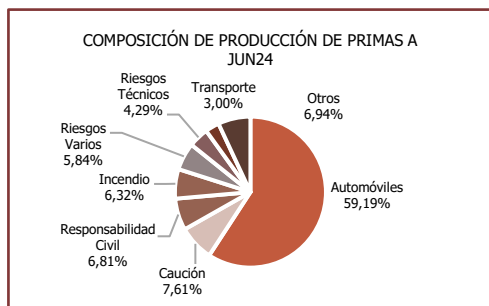
Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% hasta Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

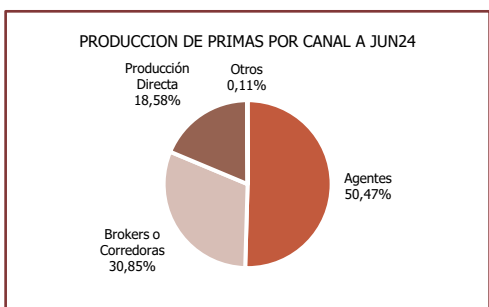
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Aseguradora con foco en la producción de pólizas de automóviles, con 48 años de trayectoria en el mercado y un adecuado posicionamiento en el sector

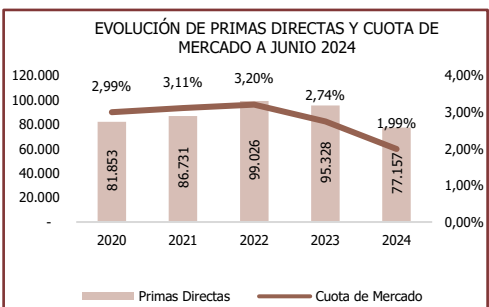


Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A. fue fundada en el año 1975 y cuenta con más de 45 años de trayectoria en el mercado asegurador, operando en el ramo de seguros elementales o patrimoniales. Ofrece a su clientela diversos tipos de seguros, entre los que se destaca principalmente la sección de automóviles, donde mantiene una elevada participación, así como en menor medida en las secciones de caución, riesgos varios, responsabilidad civil e incendio.

La empresa cuenta con una red de canales de venta y atención al cliente estratégicamente ubicados. Su casa matriz se encuentra en la ciudad de Asunción sobre la Avda. Artigas N° 2025, Edificio Automotor Center, a la cual se suman agencias en el Shopping Multiplaza de Asunción, Curuguaty, Coronel Oviedo, Caaguazú, Ciudad del Este, Santa Rita y Encarnación.

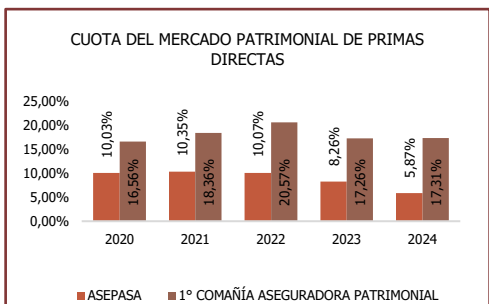


Al corte de Jun24, la compañía ha implementado un proceso de depuración de cartera de negocios, incidiendo principalmente en las disminuciones de las secciones de Automóviles, Incendio, Responsabilidad Civil, Todo Riesgo Operativo y Todo Riesgo Contratista, esta última sección asociada a riesgos de Caucción. En contrapartida, se registró un mayor crecimiento de las secciones de Cristales, Aeronavegación, Robo y Vida.



La producción de primas directas descendió 19,06% desde Gs. 95.328 millones en Jun23 a Gs. 77.157 en Jun24, con una elevada concentración en la sección de automóviles (59,19%), pese al descenso del 27,12% en este rubro. Asimismo, la sección de caución representó el 7,61% del total, seguido por responsabilidad civil (6,81%), incendio (6,32%), riesgos varios (5,84%) y riesgos técnicos (4,29%). Otros rubros que ocupan menos de 4% del total en su conjunto abarcaron 9,94%.

En términos de canales de venta, los agentes y brókeres contribuyeron con el 81,31% del total de la producción, mientras que el 18,69% restante fue generada por una intervención más directa por parte de la aseguradora. Al respecto, la fuerza de ventas se encuentra conformada por 75 intermediarios, de los cuales 14 de ellos son Bróker y 61 agentes, que a su vez 12 de ellos se encuentran distribuidos en el interior del país.



En cuanto a su cuota de mercado respecto a las primas directas, la misma disminuyó desde 2,74% en Jun23 a 1,99 en Jun24, así como la cuota con relación al rubro de seguros patrimoniales desde 8,26% a 5,87% en el mismo periodo. En esta línea, se posiciona en el puesto 17 de 34 compañías activas, mientras que con relación a las 20 aseguradoras patrimoniales, se posiciona en el puesto 7.

ASEPASA cuenta con un plan estratégico fundamentado en 3 objetivos principales: el mejoramiento de los indicadores de rentabilidad, la eficiencia en la gestión y la reducción de la siniestralidad. El seguimiento y evaluación de estos se realiza de manera mensual por el Comité de Gerencias. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad mostraron un progreso positivo; los costos operativos disminuyeron y por ende se ha mejorado la eficiencia en varios procesos clave,

al igual que la siniestralidad, la cual ha disminuido en comparación con los ejercicios anteriores. Para el siguiente periodo, la compañía mantiene como estrategia global el aumento de la producción, basado en un crecimiento rentable, con un monitoreo constante para ajustar y alinear las acciones de acuerdo con el desarrollo de los planes estratégicos.

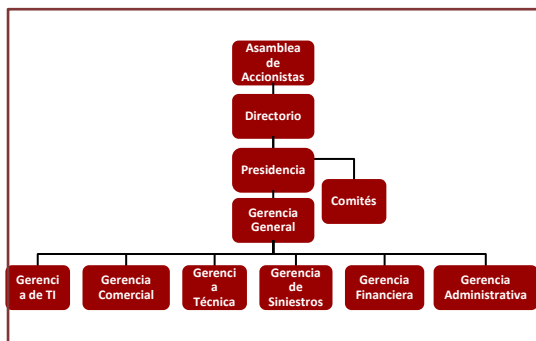
ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de su principal accionista, Distribuidora La Policlínica S.A, perteneciente al Grupo Harrison, con diversos comités que contribuyen en la gestión más eficiente de la empresa

La propiedad de Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A. se encuentra bajo el control de Distribuidora La Policlínica S.A (54,22%), de reconocida trayectoria a nivel país y perteneciente al grupo empresarial Harrison. El resto de las acciones se encuentra distribuida entre varios accionistas minoritarios, cada uno de los cuales tiene una participación inferior al 10% y representan el 45,78%. Cabe señalar que en la Asamblea General Extraordinaria realizada en fecha 8 de mayo de 2024, se resolvió modificar los estatutos sociales y disminuir el capital social de la empresa debido a los accionistas han decidido asumir las pérdidas acumuladas por Gs. 27.897 millones y realizar el rescate de las acciones preferidas Clase A por Gs. 5.000 millones.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
Accionistas	Monto	Partic. %
Distribuidora La Policlinica S.A.	9.761.000.000	54,22%
Otros	8.240.900.000	45,78%
TOTAL	18.001.900.000	100,00%

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



Con ello, el capital integrado descendió 64,63% desde Gs. 50.900 millones en Jun23 a Gs. 18.003 millones en Jun24, donde el 64,45% del capital está representado en acciones ordinarias y el 35,55% en acciones preferidas de clase B.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la asamblea de accionistas, seguida del directorio, conformado por un presidente, vicepresidente, directores titulares, suplentes y síndicos. En virtud de un razonable control, el directorio cuenta con el apoyo de los diversos Comités como los de Finanzas, Sinistros, Riesgos, entre otros, además de un staff de áreas de apoyo, entre los cuales la unidad de cumplimiento incorporó el rol de analista de cumplimiento y el área de auditoría interna incorporó el rol de auxiliar de auditoría.

La compañía cuenta con una estructura organizativa con una clara definición de responsabilidades y autoridades, y una plana ejecutiva, que es elegida por el directorio acorde a los criterios de proporcionalidad recomendados y a la comprensión del contexto interno de la compañía. La gerencia general está a cargo del Sr. César Villalba, siendo a la vez uno de los miembros titulares del directorio.

A la gerencia general responden los gerentes: administrativo, financiero, TI y siniestros. Cabe señalar que luego de una revisión y aprobación de un nuevo organigrama, se introdujeron cambios, donde el área de organización y métodos pasó como staff de la gerencia general, y las áreas comercial y técnica reportan directamente a la gerencia general. La compañía cuenta con una dotación 79 colaboradores a Jun24, distribuidos en otras siete oficinas, además de Asunción.

Con respecto al gobierno corporativo, ASEPASA ha fortalecido la transparencia a través de una comunicación más abierta y frecuente con colaboradores, accionistas y partes interesadas. Al respecto, ha realizado revisiones periódicas y conjuntas con los involucrados de las diferentes áreas de procesos y procedimientos. También se ha implementado y actualizado las políticas, manual de gobierno corporativo, en línea con la normativa vigente y la guía de aplicación complementaria. Además, ha reforzado los códigos de conducta y ética empresarial, incluyendo capacitaciones periódicas para empleados y directivos. Asimismo, se mejoraron las prácticas de gestión de riesgos, específicamente en materia de prevención de lavado de activos y aquellos relacionados al reaseguro.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Revisión integral del marco y la gestión operativa, a través de ajustes en sus políticas de suscripción y de riesgos, de cobranzas y la depuración de negocios deficitarios

En cuanto a la gestión operativa, la compañía ha actualizado las políticas de suscripción, con mejoras en coberturas, promociones y precios relativamente ajustados basados en información técnica, y especialmente en la sección de automóviles, de manera a salvaguardar los intereses de la compañía y los asegurados, en rentabilidad y precio justo.

En lo relativo a la gestión de cobranzas, ASEPASA ha implementado nuevas políticas y procedimientos con el objetivo principal de depurar la cartera de deudores y gestión de cobro de cuentas públicas, lo que ha permitido una clasificación más precisa de las cuentas y una estrategia más focalizada en la recuperación de deudas, de manera a reducir la morosidad. Asimismo, las gestiones de cobros para moras tempranas han sido automatizadas por medio de un sistema de mensajes masivos que se envían al asegurado dependiendo del número de días de atraso.

En el área de tesorería, se ha optimizado el tiempo en el procesamiento de pagos a proveedores, complementado con un sistema de automatización de pagos mediante transferencias electrónicas, facturación y acceso para agentes, y también se ha superado la meta de disponibilidad de cierre anual de Gs. 10.000 millones. En ese sentido, se ha dado prioridad al cumplimiento puntual de las obligaciones con las reaseguradoras. Además, se han implementado nuevos procedimientos como el de cierre diario, en el cual se registran todos los ingresos recaudados en el día. En relación con la gestión de compras, han actualizado sus criterios de selección de proveedores, presupuestos y costos.

Dentro del área técnica, se trabajó en la revisión, actualización de políticas, priorizando aquellas con mayor peso dentro de la cartera de la compañía, lo que ha derivado en ajustes en sus tarifas. Asimismo, se destaca el fortalecimiento del área de ventas con la implementación de herramientas y las mejoras en la operatividad, acompañado de un mayor control.

Por su parte, en el área de reaseguros, se trabajó en el reconocimiento, conciliación y control de los diferentes saldos, además de la identificación de siniestros relevantes y su seguimiento hasta el recupero, sumado la digitalización del 100% de las documentaciones, codificación automática de la cobertura de reaseguros y dejando una marca de las pólizas con aceptación especial para la generación de un aviso y el bloqueo del área.

En cuanto a la gestión del área de siniestros, la aseguradora mejoró la velocidad de liquidación de denuncias, permitiendo resolver un mayor número de siniestros en menor tiempo, a su vez ayudados por una tramitación más ágil y eficiente.

Asimismo, ha introducido un nuevo sistema de peritación que mejora sustancialmente la prestación del servicio en la sección automóvil, y también permite un mejor control del costo de los siniestros. Este sistema permite hacer la cuantificación de los daños, valorando por un lado el costo de la reparación y en el caso de sustitución de repuestos o partes realiza el pedido a distintos proveedores extrayendo la opción más conveniente para la compañía.

Respecto al ambiente tecnológico, se ha cumplido con realizar la implementación del OCS Inventory para automatizar el inventario de activos, se realizaron pruebas de penetración interna y externa para identificar y mitigar vulnerabilidades en la infraestructura y actualizaron los equipos de infraestructura de Rukus a Mikrotik, mejorando el rendimiento y gestión de la red. Además, se implementaron pólizas digitales para mejorar la gestión y accesibilidad de los seguros dentro de la compañía.

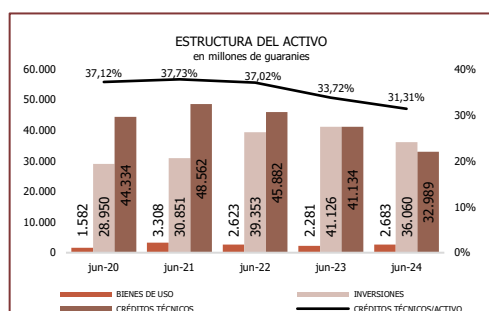
Por el lado del control interno, la empresa cuenta con un comité de auditoría y control interno dentro del Comité de Gobierno Corporativo, todos dependientes de la presidencia en el organigrama. El área cuenta con un cronograma y plan de auditoría, donde se indican las áreas y procesos a ser auditados, así como la periodicidad de estos. No obstante, se encuentra en proceso de implementación de acciones de mejoras en esta materia.

En términos regulatorios, ASEPASA cumplió con las condiciones de margen de solvencia con 2,06 veces del mínimo requerido y cobertura adecuada de representatividad, con activos representativos por Gs. 34.521 millones, frente a los fondos invertibles de Gs. 32.800 millones, con un superávit de Gs. 1.721 millones. El fondo de garantía es superavitario en Gs. 3.569 millones y por otra parte, la razón de situación de liquidez (disponibilidades/pasivos) es de 0,45 veces.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menor estructura del activo, conformada principalmente por inversiones y créditos vigentes, con la disminución la cartera de créditos y de las primas a devengar por reaseguros cedidos al exterior



El activo total de ASEPASA ha registrado una tendencia decreciente en los últimos periodos. Al corte, descendió 13,64% desde Gs. 121.989 millones en Jun23 a Gs. 105.346 millones en Jun24, explicado principalmente por la reducción de los activos diferidos en 40,84% de Gs. 22.807 millones a Gs. 13.492 millones en el mismo periodo, asociadas a los menores niveles de primas a devengar por reaseguros cedidos al exterior, derivados de los ajustes y cambios en sus operaciones deficitarias, y así como por disminuciones de las inversiones y de los créditos técnicos.

En esta línea, las inversiones han descendido 12,32% de Gs. 41.126 millones en Jun23 a Gs. 36.060 millones en Jun24, derivado de menores inversiones en títulos de renta variable.

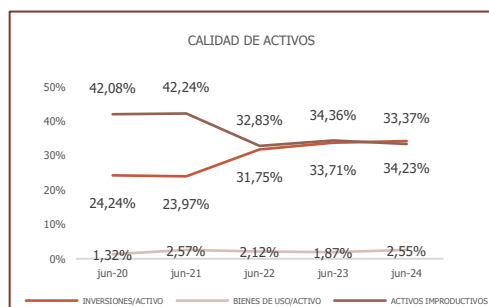
El total de inversiones representó el 34,23% del activo en Jun24, frente al 33,71% registrado en Jun23. Por su parte, los bienes de uso constituyeron el 2,55% del activo.

En términos de cartera, los créditos técnicos alcanzaron un total de Gs. 32.989 millones en Jun24, inferior a los Gs. 41.134 millones registrados en Jun23. Ante tal descenso, su participación en el activo se redujo desde 33,72% en Jun23 a 31,31% en Jun24.

En este contexto, la cartera técnica vigente descendió 13,86% desde Gs. 34.056 millones en Jun23 hasta Gs. 29.335 millones en Jun24, debido principalmente al descenso de los deudores por premios de las secciones de automóviles, riesgos varios y caución.

Por otra parte, la cartera técnica vencida se redujo 48,37% de Gs. 7.078 millones en Jun23 a Gs. 3.654 millones en Jun24, como resultado del descenso de créditos vencidos en las secciones de automóviles.

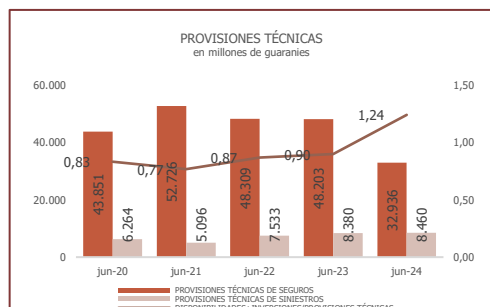
Debido a que dicha reducción ha sido proporcionalmente superior al de los créditos vigentes, la morosidad de cartera decreció de 17,21% en Jun23 a 11,08% en Jun24, siendo un nivel ligeramente superior a la morosidad del sistema de 10,78%.



Respecto a los demás indicadores de calidad de activos, la aseguradora registró una mayor porción del activo representada por los bienes de uso, la cual creció de 1,87% en Jun23 a 2,55% en Jun24, mientras que el indicador que relaciona los activos improductivos (créditos técnicos vencidos, disponibilidades, activos diferidos y bienes de uso) con el activo total descendió desde 34,36% a 33,37% en el mismo lapso.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejora de la liquidez, a partir del aumento de sus activos líquidos e inversiones frente a la disminución de los compromisos asumidos



Las provisiones técnicas disminuyeron 26,84% desde Gs. 56.583 millones en Jun23 a Gs. 41.396 millones en Jun24, producto de la reducción en 31,67% de las provisiones técnicas de seguros de Gs. 48.203 millones a Gs. 32.936 millones, complementado con el leve ascenso de las provisiones técnicas de siniestros en 0,96% desde Gs. 8.380 millones en Jun23 hasta Gs. 8.460 millones en Jun24.

Por su parte, las disponibilidades crecieron 57,15% desde Gs. 9.750 millones en Jun23 hasta Gs. 15.323 millones en Jun24, mientras que las inversiones descendieron 12,32% de Gs. 41.126 millones a Gs. 36.060 millones.

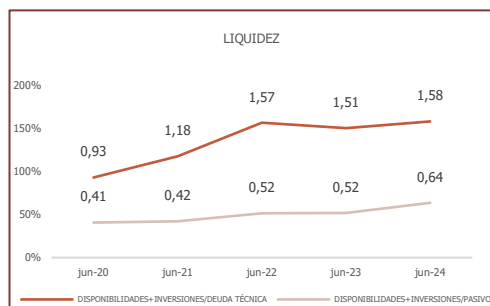
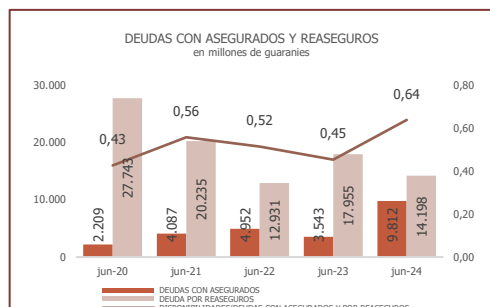
Dado el mayor aumento de las disponibilidades, la cobertura de provisiones técnicas creció desde 0,90 en Jun23 hasta 1,24 en Jun24, ubicándose por debajo del sistema de 1,47. Por otro lado, la representatividad de las inversiones aumentó de 0,73 en Jun23 a 0,87% en Jun24, siendo un nivel por debajo del sistema de 1,25.

En cuanto al financiamiento, las deudas técnicas se redujeron 3,94% de Gs. 33.767 millones en Jun23 a Gs. 32.437 millones en Jun24, compuesta principalmente por deudas por reaseguros en el exterior (39,17%), la cual descendió 24,80% desde Gs. 16.896 millones hasta Gs. 12.707 millones en Jun24.

Las deudas con asegurados crecieron 1,77 veces hasta Gs. 9.812 millones en Jun24, lo que representó el 30,25% de la deuda técnica. Dado el incremento proporcionalmente mayor de las disponibilidades respecto a las deudas con asegurados y por reaseguros, la cobertura aumentó desde 0,45 a 0,64 en el mismo periodo, siendo un nivel por debajo del sistema de 1,16.

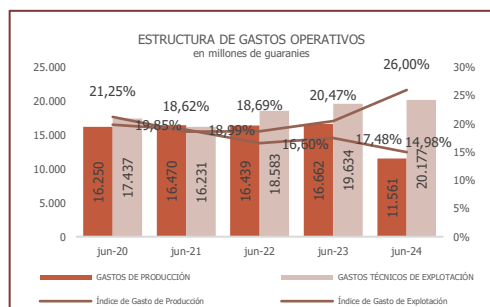
Respecto a los indicadores de liquidez, la cobertura de las deudas técnicas con disponibilidades e inversiones aumentó levemente desde 1,51 veces en Jun23 a 1,58 veces en Jun24, ubicándose por debajo del 4,86 de sus pares.

Asimismo, frente al pasivo el indicador aumentó de 0,52 en Jun23 a 0,64 en Jun24, inferior a la cobertura del mercado de 1,01 veces. Estos aumentos se debieron principalmente al aumento de las disponibilidades en mayor proporción que las deudas técnicas y el pasivo, respectivamente.



EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Aumento de la retención de primas, acompañado de una disminución de los siniestros netos ocurridos, aunque manteniéndose por encima del sector



Los gastos de producción descendieron 30,62% desde Gs. 16.662 millones en Jun23 a Gs. 11.561 millones en Jun24, producto de las disminuciones de incentivos por la suscripción y emisión de pólizas de automóviles, así como de las comisiones a intermediarios de riesgos varios y automóviles.

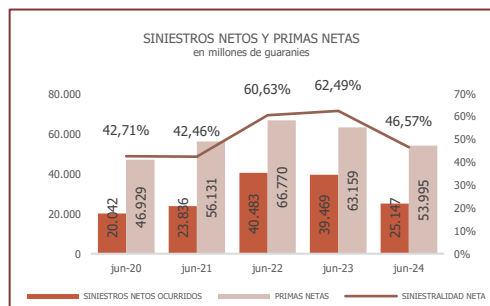
Por su parte, los gastos técnicos de explotación aumentaron 2,76% de Gs. 19.634 millones en Jun23 a Gs. 20.177 millones en Jun24, conformados en mayor medida por gastos administrativos.

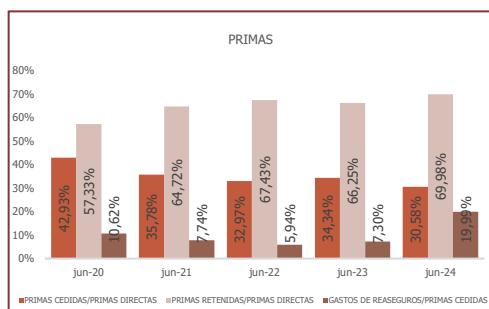
De esta forma, el índice de gastos de producción descendió de 17,48% en Jun23 a 14,98% en Jun24, inferior al 19,10% del sistema. En contraste, el índice de gastos de explotación aumentó desde 20,47% a 26,00% en el mismo periodo, siendo superior al 23,45% del sistema.

La empresa mantuvo una tendencia negativa en la producción de primas directas, de Gs. 99.026 millones en Jun22 a Gs. 95.328 millones en Jun23 y una disminución de 19,06% hasta Gs. 77.157 millones en Jun24, por menores primas en las secciones de riesgos varios y automóviles.

Asimismo, las primas por reaseguros cedidos descendieron 27,92% hasta Gs. 23.598 millones, con lo que el indicador de primas cedidas sobre primas directas disminuyó desde 34,34% a 30,58%, inferior al 31,96% del sistema.

De esta forma, las primas netas se redujeron 14,51% desde Gs. 63.159 millones en Jun23 hasta Gs. 53.995 millones en Jun24, con el indicador de primas retenidas





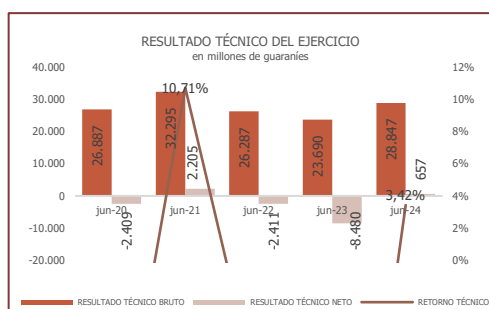
sobre primas directas en ascenso, de 66,25% en Jun23 a 69,98% en Jun24, colocándose igual por debajo del sistema de 73,81%. Mientras que la relación de los gastos de reaseguros respecto a las primas cedidas aumentó de 7,30% en Jun23 a 19,99% en Jun24, nivel muy por encima del sistema de 8,30%.

En cuanto a los gastos por siniestros, han disminuido 26,84% de Gs. 55.380 millones a Gs. 40.515 millones entre Jun23 y Jun24, explicado por el descenso en 21,69% de los siniestros de seguros directos hasta Gs. 34.628 millones, principalmente de riesgos varios.

Asimismo, el recupero de siniestros descendió de Gs. 15.911 millones a Gs. 15.368 millones. En consecuencia, el déficit de siniestros netos descendió desde Gs. 39.469 millones en Jun23 a Gs. 25.147 millones en Jun24, con la siniestralidad neta también en disminución, de 62,49% en Jun23 a 46,57% en Jun24, siendo un nivel superior al 37,40% del sistema.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

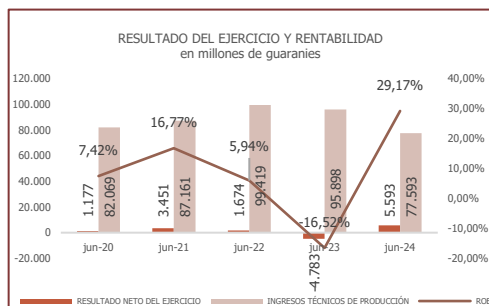
Aumento de la utilidad neta y de la rentabilidad en el 2024 producto de las ganancias en inversiones y resultados extraordinarios



El resultado técnico bruto de la aseguradora ha aumentado 21,77% desde Gs. 23.690 millones en Jun23 a Gs. 28.847 millones en Jun24, pese al descenso de las primas netas en 14,51% de Gs. 63.159 millones a Gs. 53.995 millones, que fue compensado por los menores siniestros netos ocurridos, los cuales descendieron desde Gs. 39.469 millones hasta Gs. 25.147 millones.

De esta forma, el margen operativo aumentó de 24,70% en Jun23 a 37,18% en Jun24, nivel inferior al total del sistema de 45,51%.

En esa línea, el resultado técnico neto luego de un valor deficitario de Gs. -8.480 millones en Jun23, ha aumentado a Gs. 657 millones, a su vez ayudado por el incremento de los ingresos técnicos en 37,27% de Gs. 10.130 millones en Jun23 a Gs. 13.906 millones en Jun24, impulsado por mayores ingresos por reaseguros cedidos por valor de Gs. 5.951 millones y por el ascenso de la desafectación de provisiones hasta Gs. 3.838 millones.

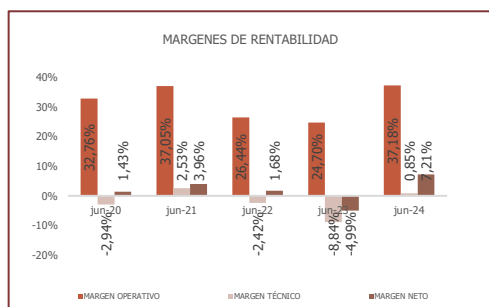


Por otra parte, los egresos técnicos descendieron ligeramente de Gs. 42.301 millones a Gs. 42.097 millones en el mismo lapso, con reducción de los gastos de producción en 30,62% hasta Gs. 11.561 millones, que fue contrarrestado por aumentos de los gastos de cesión de reaseguros en 97,37% hasta Gs. 4.716 millones y constitución de provisiones hasta Gs. 5.644 millones.

De esta manera, el índice de retorno técnico, luego de presentar valores negativos de -8,55% en Jun23 y -29,29% en Jun23, aumentó hasta 3,42% en Jun24, explicada por el incremento positivo del resultado técnico neto, aunque se ubica en un nivel muy por debajo del sistema de 14,43%.

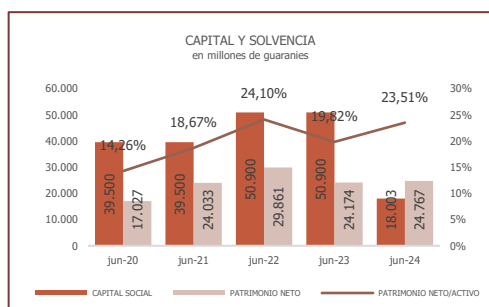
En cuanto al resultado neto del ejercicio, luego de alcanzar Gs. -4.783 millones en Jun23 ascendió hasta Gs. 5.593 millones en Jun24, debido a los aumentos del resultado sobre inversión en 7,34% hasta Gs. 3.522 millones, así como de las ganancias extraordinarias hasta Gs. 2.084 millones, por venta de bienes y otras ganancias operativas.

De esta forma, el margen neto se ha recuperado desde -4,99% en Jun23 hasta 7,21% en Jun24, sin embargo, se ubica aun por debajo del sistema de 13,74%.



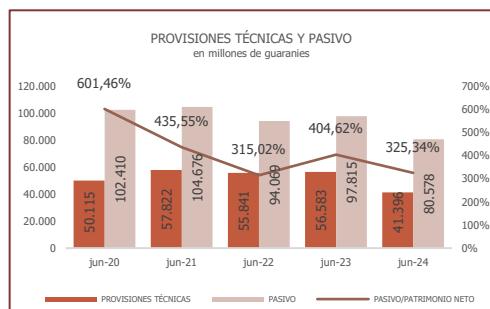
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de un elevado nivel de endeudamiento, aunque con una mejora relativa de la solvencia



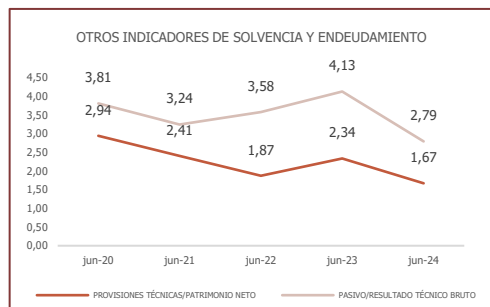
El patrimonio neto de ASEPARA presentó un ligero incremento del 2,45% desde Gs. 24.174 millones en Jun23 a Gs. 24.767 millones en Jun24, explicado por el ascenso de los resultados del ejercicio, que luego de disminuir hasta un valor deficitario de Gs. 4.783 millones en Jun23, ascendió a Gs. 5.593 millones en Jun24.

Con respecto al capital, el mismo descendió 64,63% desde Gs. 50.900 millones en Jun23 a Gs. 18.003 millones en Jun24, como resultado de la modificación estatutaria para la reducción del capital social, dado que los accionistas asumieron la pérdida acumulada y por el rescate de las acciones preferidas Clase A.



Las reservas se mantuvieron en un valor invariable de Gs. 1.171 millones respecto a Jun23. En esta línea, dado el ascenso del patrimonio neto, el indicador de solvencia creció levemente desde 0,20 veces en Jun23 a 0,24 veces en Jun24, siendo aun un nivel por debajo del 0,44 del sistema.

Por otra parte, el pasivo de la empresa se redujo 17,62% desde Gs. 97.815 millones en Jun23 a Gs. 80.578 millones en Jun24, por lo que el nivel de endeudamiento descendió desde 4,05 en Jun23 a 3,25 en Jun24, siendo superior al 1,28 del total de los demás asegurados. La estructura del pasivo está compuesta en su mayoría por provisiones técnicas (51,37%), deudas por reaseguros (17,62%) y deuda con asegurados (12,18%).



En ese sentido, las provisiones técnicas disminuyeron 26,84% desde Gs. 56.583 millones en Jun23 a Gs. 41.396 millones en Jun24, debido al descenso de las provisiones técnicas de seguros en 31,67% hasta Gs. 32.936 millones. En contraste, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron levemente 0,96% hasta Gs. 8.460 millones.

Con respecto a la cobertura de las provisiones técnicas con recursos propios, la misma descendió de 2,34 veces en Jun23 a 1,67 veces en Jun24, ubicándose por encima del sistema de 0,88. De manera similar, el nivel de cobertura de pasivos con los resultados técnicos brutos descendió desde 4,13 a 2,79 en el mismo periodo, nivel por encima del sistema de 1,97.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	6,01	4,36	3,15	4,05	3,25	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,94	2,41	1,87	2,34	1,67	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	2,63	1,57	1,04	1,40	1,31	0,27
Pasivo/Primas Netas	2,18	1,86	1,41	1,55	1,49	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,81	3,24	3,58	4,13	2,79	1,97
Patrimonio Neto/Activo	0,14	0,19	0,24	0,20	0,24	0,44
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	27,54%	29,39%	31,17%	27,92%	27,85%	20,80%
Inversiones/Activo	24,24%	23,97%	31,75%	33,71%	34,23%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	1,32%	2,57%	2,12%	1,87%	2,55%	4,45%
Primas Directas/Activo	68,53%	67,39%	79,90%	78,15%	73,24%	62,17%
Cartera Vencida	25,81%	22,11%	15,82%	17,21%	11,08%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,43	0,56	0,52	0,45	0,64	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	0,93	1,18	1,57	1,51	1,58	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	0,83	0,77	0,87	0,90	1,24	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,44	0,47	0,56	0,56	0,70	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,41	0,42	0,52	0,52	0,64	1,01
Representatividad de las Inversiones	0,58	0,53	0,70	0,73	0,87	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	47,90%	50,03%	52,70%	49,79%	44,69%	38,15%
Siniestralidad Neta	42,71%	42,46%	60,63%	62,49%	46,57%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	49,60%	47,20%	40,45%	44,11%	54,25%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	41,05%	37,52%	35,23%	37,85%	40,90%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	19,85%	18,99%	16,60%	17,48%	14,98%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	21,25%	18,62%	18,69%	20,47%	26,00%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	0,99%	2,68%	1,35%	-3,92%	5,31%	8,60%
ROE	7,42%	16,77%	5,94%	-16,52%	29,17%	24,41%
Retorno Técnico	-15,20%	10,71%	-8,55%	-29,29%	3,42%	14,43%
Retorno sobre la Producción	1,43%	3,96%	1,68%	-4,99%	7,21%	13,74%
Margen Operativo	32,76%	37,05%	26,44%	24,70%	37,18%	45,51%
Margen Técnico	-2,94%	2,53%	-2,42%	-8,84%	0,85%	8,12%
Margen Neto	1,43%	3,96%	1,68%	-4,99%	7,21%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	42,93%	35,78%	32,97%	34,34%	30,58%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	57,33%	64,72%	67,43%	66,25%	69,98%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	10,62%	7,74%	5,94%	7,30%	19,99%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	54,84%	63,70%	36,47%	25,30%	40,40%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	51,89%	45,68%	24,71%	18,73%	27,53%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	12.775	13.553	9.211	9.750	15.323	57,15%
Créditos Técnicos Vigentes	32.892	37.827	38.625	34.056	29.335	-13,86%
Créditos Técnicos Vencidos	11.442	10.735	7.257	7.078	3.654	-48,37%
Créditos Administrativos	5.780	5.135	4.392	4.359	4.516	3,60%
Gastos Pagados Por Adelantado	57	203	136	119	103	-13,19%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	1.501	321	743	413	179	-56,66%
Inversiones	28.950	30.851	39.353	41.126	36.060	-12,32%
Bienes De Uso	1.582	3.308	2.623	2.281	2.683	17,63%
Activos Diferidos	24.458	26.777	21.591	22.807	13.492	-40,84%
ACTIVO	119.437	128.709	123.930	121.989	105.346	-13,64%
Deudas Financieras	362	1.184	709	218	884	305,41%
Deudas Con Asegurados	2.209	4.087	4.952	3.543	9.812	176,90%
Deudas Por Coaseguros	4.833	2.430	2.899	3.550	1.097	-69,10%
Deudas Por Reaseguros - Local	1.824	848	269	1.059	1.491	40,83%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	25.919	19.387	12.662	16.896	12.707	-24,80%
Deudas Con Intermediarios	5.002	6.160	5.933	5.087	4.202	-17,39%
Otras Deudas Técnicas	4.998	4.753	4.220	3.632	3.128	-13,88%
Obligaciones Administrativas	3.184	3.945	2.437	3.152	3.098	-1,71%
Provisiones Técnicas De Seguros	43.851	52.726	48.309	48.203	32.936	-31,67%
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.264	5.096	7.533	8.380	8.460	0,96%
Utilidades Diferidas	3.963	4.060	4.146	4.095	2.764	-32,49%
PASIVO	102.410	104.676	94.069	97.815	80.578	-17,62%
Capital Social	39.500	39.500	50.900	50.900	18.003	-64,63%
Cuentas Pendientes De Capitalización	2.845	6.400	0	0	0	-100,00%
Reservas	933	999	2.076	1.171	1.171	0,00%
Resultados Acumulados	-27.427	-26.317	-24.788	-23.114	0	-100,00%
Resultado del Ejercicio	1.177	3.451	1.674	-4.783	5.593	-216,94%
PATRIMONIO NETO	17.027	24.033	29.861	24.174	24.767	2,45%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	81.853	86.731	99.026	95.328	77.157	-19,06%
Primas Reaseguros Aceptados	216	430	393	569	436	-23,36%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	82.069	87.161	99.419	95.898	77.593	-19,09%
Primas reaseguros cedidos	35.141	31.031	32.649	32.739	23.598	-27,92%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	35.141	31.031	32.649	32.739	23.598	-27,92%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	46.929	56.131	66.770	63.159	53.995	-14,51%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.480	3.993	6.036	7.452	4.512	-39,46%
Siniestros Seguros Directos	37.139	43.271	48.195	44.219	34.628	-21,69%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	4.464	4.108	3.033	3.693	1.367	-63,00%
Siniestros Reaseguros Aceptados	29	82	495	16	9	-45,17%
GASTOS DE SINIESTROS	46.112	51.455	57.759	55.380	40.515	-26,84%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	5.005	5.161	3.599	6.605	4.431	-32,92%
Recupero De Siniestros Directos	1.794	2.691	1.770	1.024	1.404	37,21%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	19.270	19.767	11.908	8.282	9.533	15,10%
RECUPERO DE SINIESTROS	26.070	27.619	17.277	15.911	15.368	-3,41%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-20.042	-23.836	-40.483	-39.469	-25.147	-36,29%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	26.887	32.295	26.287	23.690	28.847	21,77%
Reintegro De Gastos De Producción	4.079	4.486	4.995	5.071	4.118	-18,80%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	4.848	3.542	3.116	3.581	5.951	66,15%
Desafectación De Previsiones	2.488	3.024	3.410	1.478	3.838	159,68%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	11.415	11.052	11.520	10.130	13.906	37,27%
Gastos De Producción	16.250	16.470	16.439	16.662	11.561	-30,62%
Gastos de Cesión Reaseguros	3.731	2.402	1.938	2.390	4.716	97,37%
Gastos Técnicos De Explotación	17.437	16.231	18.583	19.634	20.177	2,76%
Constitución De Previsiones	3.293	6.039	3.258	3.615	5.644	56,12%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	40.711	41.142	40.218	42.301	42.097	-0,48%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-29.296	-30.090	-28.698	-32.170	-28.191	-12,37%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-2.409	2.205	-2.411	-8.480	657	-107,74%
Ingreso sobre Inversión	8.742	11.374	7.279	11.351	8.365	-26,31%
Egreso sobre Inversión	6.284	10.084	5.138	8.071	4.843	-39,99%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	2.458	1.290	2.141	3.281	3.522	7,34%
Ganancias Extraordinarias	1.274	657	2.030	417	2.084	400,20%
Pérdidas Extraordinarias	-	6	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	1.274	651	2.030	417	2.084	400,20%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.324	4.146	1.761	-4.783	6.262	-230,93%
Impuesto a la Renta	147	695	86	-	669	n/a
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.177	3.451	1.674	-4.783	5.593	-216,94%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, 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, 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 Superintendencia 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 2019/2020 al 2023/2024.
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 **ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A.**, 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: 21 de octubre de 2024.

Fecha de publicación: 23 de octubre de 2024.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024.

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.	pyBBB	FUERTE (+)
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° 35/23 de la Superintendencia 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. 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 PCG CONTADORES Y AUDITORES al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---