

	Oct. 2018	Feb 2019
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

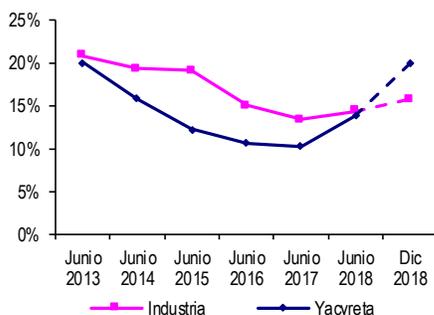
Indicadores Relevantes

Millones de guaraníes.

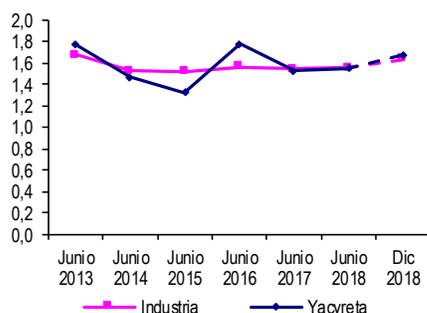
Jun-2017 Jun-2018 Dic-2018

Prima Directa	108.529	120.289	65.425
Resultado Técnico Neto	2.675	5.037	2.122
Resultado del Ejercicio	7.094	10.655	7.449
Total, Activos	174.576	196.216	198.791
Inversiones	73.682	79.679	100.253
Patrimonio	69.192	76.956	74.404
Part. de Mdo (PD)	4,8%	4,9%	5,1%
Siniestralidad Neta	55,1%	53,6%	46,7%
Gasto Exp. / PD	18,5%	18,6%	19,6%
Rentabilidad Inversiones	6,4%	8,1%	10,5%
ROE	10,3%	13,8%	20,0%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos / Patrimonio



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

Durante febrero de 2019, los accionistas de Yacyretá concretaron la adquisición de Grupo General de Seguros S.A. (GGS). Después de un proceso inicial de toma de control y relevamiento, a futuro se realizará la fusión por absorción por parte de Aseguradora Yacyretá. Esta etapa genera una serie de desafíos operacionales y administrativos, para luego dar paso a una entidad más robusta y eficiente operacionalmente.

La calificación asignada a Aseguradora Yacyretá se sustenta en su sólida posición competitiva, altos niveles de eficiencia operacional y experiencia de su administración. Cuenta, además, con sólidos respaldos de solvencia regulatoria y de inversiones de cobertura, junto a un eficiente y amplio soporte de reaseguro.

Su accionista controlador mantiene un fuerte compromiso con el crecimiento y rentabilidad de su inversión, que junto al sector salud, forman parte relevante de su accionar empresarial. Asimismo, es integrante de la familia Harrison, formada por importantes empresarios participantes de la economía del país.

Al cierre de diciembre de 2018, Aseguradora Yacyretá reportó un primaje de Gs. 65.400 millones, alcanzando una participación de mercado del orden de un 5%, que la ubica en la cuarta posición del mercado. La administración estima que la fusión de carteras permitirá acceder a más de 22.000 asegurados.

Yacyretá cuenta con un sólido soporte contractual y facultativo de reaseguro, que, junto a sus protecciones operativas, da forma a una estrategia que combina posiciones competitivas en retención y en carteras reasegurables. Mantiene vinculaciones con negocios masivos bancarios, además de una importante red de cobertura geográfica. La absorción de la aseguradora GGS traerá consigo un importante crecimiento en términos de su red comercial, diversificando

en forma más amplia sus canales de distribución y el acceso a mejores condiciones de reaseguro.

El resultado patrimonial de la aseguradora se ha mantenido bastante estable en el tiempo, mostrando una importante acumulación de utilidades dentro de la empresa. La operación de compra de GGS se realizó con fondos del accionista, sin recurrir a los recursos excedentarios de Aseguradora Yacyretá.

Hacia adelante, el proceso de integración de ambas entidades estará focalizado en el control de costos y en la explotación comercial de una amplia base de asegurados. Los riesgos más relevantes guardan relación con la renovación de coberturas.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" se basa en la solidez de su proyecto de crecimiento y estrategia de gestión del negocio, junto a la fortaleza de sus políticas de operación. La futura fusión con GGS va a generar fortalecimiento competitivo y diversificación de seguros con ratios positivos de eficiencia. El perfil de solvencia debiera también mejorar. Una vez visibilizados los aportes positivos, la calificación debería ser reevaluada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Administración con amplia experiencia en la industria.
- Importante soporte de inversiones
- Satisfactorio soporte de reaseguro.
- Alto compromiso patrimonial y en la gestión de su controlador.
- Eficiente escala de gastos de la operación.

Riesgos

- Industria altamente competitiva.
- Riesgos de renovación y concentración.
- Transición hacia la entidad fusionada puede generar presiones transitorias en gastos.
- Presiones regulatorias permanentes.

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

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

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

Estado de Situación	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Dic-2017	Dic-2018
Disponibilidades	15.404	19.191	25.003	22.945	26.755	7.450	8.546
Créditos Técnicos Vigentes	34.667	33.207	41.958	42.877	47.755	43.331	43.452
Créditos Técnicos Vencidos	2.690	4.779	4.001	2.650	4.613	8.729	7.916
Inversiones	51.756	62.018	70.822	73.682	79.679	86.225	100.253
Bienes De Uso	5.952	6.080	6.318	6.063	6.265	5.581	6.011
Activos Diferidos	24.778	20.442	29.625	25.470	28.740	28.330	29.727
Otros Activos	1.512	1.542	1.420	890	2.410	2.289	2.887
Total de Activos	136.759	147.260	179.148	174.576	196.216	181.935	198.791
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Deudas Asegurados/Coaseg.	1.337	2.336	4.476	1.778	3.180	2.794	5.332
Deudas Por Reaseguros	13.453	11.019	20.272	19.500	20.971	19.648	19.061
Provisiones Tecnicas De Seguros	44.373	47.648	61.081	58.424	67.357	62.698	67.923
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.237	6.918	6.836	8.613	9.040	9.837	12.059
Utilidades Diferidas	3.814	3.509	4.204	4.426	4.569	4.106	5.148
Otros Pasivos de Seguros	12.051	12.440	17.734	12.642	14.143	13.085	14.864
Total de Pasivos	81.264	83.870	114.603	105.383	119.260	112.168	124.387
Capital Social	34.400	35.000	35.200	35.400	35.800	35.800	36.000
Cuentas Pendientes De Capitalización	291	254	243	137	82	82	29
Reservas	3.233	3.265	3.749	4.183	4.458	4.192	4.844
Resultados Acumulados	8.801	17.132	18.484	22.379	25.960	25.960	26.083
Resultado Del Ejercicio	8.769	7.738	6.870	7.094	10.655	3.732	7.449
Total Patrimonio Neto	55.495	63.390	64.545	69.192	76.956	69.767	74.404

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Guaraníes de cada año

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Dic-2017	Dic-2018
Estado de Resultado							
Primas Directas	90.382	98.924	111.875	108.529	120.289	60.107	65.425
Primas Reaseguros Aceptados	29	26	21	11	8	5	0
Primas Reaseguros Cedidos	-35.796	-31.361	-35.477	-34.193	-35.907	-18.082	-18.419
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	0
Total de Primas Netas Ganadas	54.615	67.590	76.419	74.347	84.389	42.030	47.005
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-46.420	-52.272	-62.107	-51.101	-54.770	-25.680	-28.823
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-1.483	-681	82	-1.757	-426	-1.223	-3.018
Recuperos netos de Reaseguro	18.581	11.629	16.351	10.129	9.541	3.809	6.872
Total de Siniestros Netos Pagados	-29.321	-41.324	-45.675	-42.729	-45.656	-23.094	-24.969
Resultado Técnico Bruto	25.294	26.266	30.744	31.618	38.734	18.936	22.036
Gastos de Producción (Neto)	-11.353	-13.107	-15.002	-14.640	-17.325	-8.266	-9.404
Otros Ingresos Por Reaseguros	6.265	6.346	7.053	7.295	8.761	3.477	3.552
Gastos De Cesión Reaseguros	-702	-2.593	-1.760	-1.630	-2.471	-1.201	-839
Gastos Técnicos De Explotación	-13.922	-16.293	-18.786	-20.041	-22.371	-11.239	-12.853
Ajuste De Previsiones	-769	-753	-241	71	-291	-529	-370
Resultado Técnico Neto	4.813	-134	2.007	2.675	5.037	1.178	2.122
Resultado sobre Inversión	4.528	8.536	5.347	4.752	6.477	2.437	5.253
Resultado Extraordinario Neto	374	194	296	461	314	117	74
Resultado Neto Antes De Impuesto	9.715	8.596	7.650	7.887	11.827	3.732	7.449
Impuesto a la Renta	-945	-858	-780	-793	-1.172	0	0
Resultado Neto Del Ejercicio	8.769	7.738	6.870	7.094	10.655	3.732	7.449

Indicadores Financieros

Solvencia							
Endeudamiento	1,46	1,32	1,78	1,52	1,55	1,61	1,67
Prima Retenida a Patrimonio	0,98	1,07	1,18	1,07	1,10	1,20	1,26
Representatividad Inversiones	1,44	1,60	1,50	1,53	1,48	1,37	1,44
Operación							
Retención	60,4%	68,3%	68,3%	68,5%	70,2%	69,9%	71,8%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	15,4%	16,5%	16,8%	18,5%	18,6%	18,7%	19,6%
Result. de interm. / Prima Devengada	6,4%	9,5%	8,7%	8,3%	9,2%	10,0%	10,2%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	46,3%	38,9%	40,2%	42,5%	45,9%	45,1%	46,9%
Siniestralidad Neta	51,0%	60,1%	59,9%	55,1%	53,6%	52,0%	46,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	3,8%	2,3%	3,9%	5,8%	2,7%	3,1%	1,0%
Rentabilidad de Inversiones	8,7%	13,8%	7,6%	6,4%	8,1%	5,7%	10,5%
Utilidad / Patrimonio	15,8%	12,2%	10,6%	10,3%	13,8%	10,7%	20,0%

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

- Fecha de calificación: 25 de Febrero de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Avda. Gral Santos 487, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Aseguradora Yacyreta S.A.	Solvencia	AA- py
	Tendencia	Estable

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA-: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO

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

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