

ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	Estable	Fuerte (+)

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

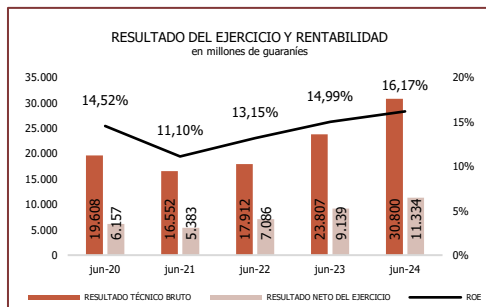
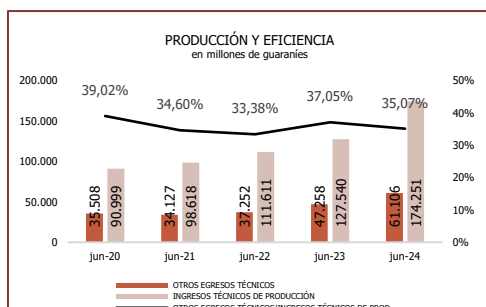
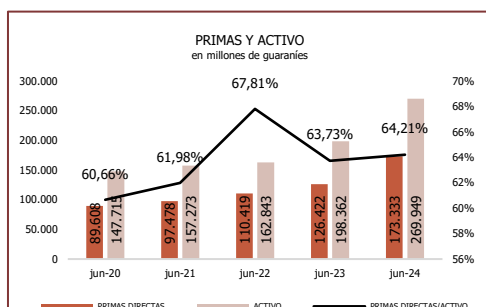
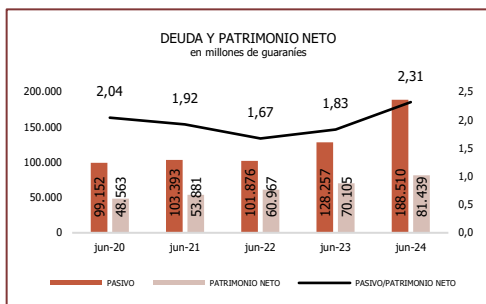
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, fundamentada en el importante crecimiento de su producción de primas y sus activos, mediante su modelo de negocio basado en el fronting y la cesión de riesgo a los Reaseguros, con el apoyo de su controlador y principal accionista el Grupo Fidelidade de Portugal, a través de sus filiales en Bolivia y Perú, alcanzando un adecuado posicionamiento en la industria local, con una cartera diversificada y bajos niveles de siniestralidad y costos de operación, registrando mayor resultado técnico y utilidad neta al corte analizado.

En contrapartida, la calificación incorpora los relativos altos niveles de endeudamiento y bajo nivel de capitalización y solvencia patrimonial, respecto al volumen de su producción y sus activos, lo que responde a su modelo de negocio de cesión de primas y a la modalidad de contratos proporcional en autos, aunque con mayores plazos de pago con reaseguradores y un adecuado nivel de margen de solvencia en relación con sus inversiones, registrando un continuo aumento del capital social integrado. Asimismo, considera los relativos bajos niveles de liquidez respecto al promedio de la industria, cuyos indicadores han disminuido con respecto al año anterior, aunque se mantienen en niveles razonables respecto a sus operaciones.

En el periodo 2023-2024, el endeudamiento de la compañía aumentó de 1,83 a 2,31, manteniendo una tendencia creciente en los últimos años, debido principalmente al incremento de las provisiones técnicas de seguros y las deudas por reaseguros del exterior. De esta forma, el pasivo creció 46,98% hasta Gs. 188.510 millones en Jun24, mientras que el patrimonio neto aumentó 16,17%, hasta Gs. 81.439 millones. Por consiguiente, la relación entre patrimonio y activo total (representatividad del activo) bajó desde 35,34% a 30,17%, inferior al promedio de la industria de 42,20%. Asimismo, la relación entre pasivo y resultado técnico bruto subió desde 5,39 a 6,12 superior a 2,21 de la industria.

La producción de primas directas creció 37,11% con mayores niveles de operaciones con respaldo de reaseguros en el exterior, pasando de Gs. 126.422 millones en Jun23 a Gs. 173.333 millones en Jun24. Por su parte, el activo total creció 36,09% hasta Gs. 269.949 millones, principalmente por el aumento de los créditos técnicos vigentes y vencidos, y el incremento de las inversiones y los activos diferidos. Por tanto, el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos subió desde 63,73% hasta 64,21%, levemente por encima de la media del mercado de 62,17%. A pesar de las mayores inversiones y el traspaso de disponibilidades a fondos mutuos para su rentabilización, el indicador de liquidez bajó de 59,66% a 49,54%, inferior al promedio del sector de 93,43%.

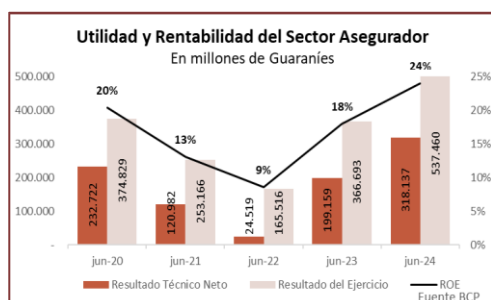
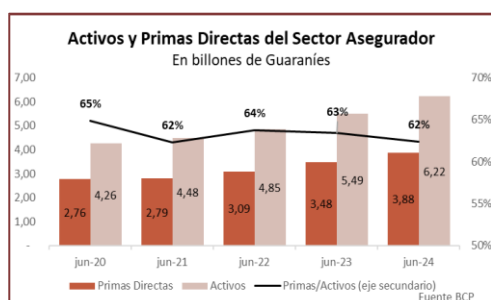
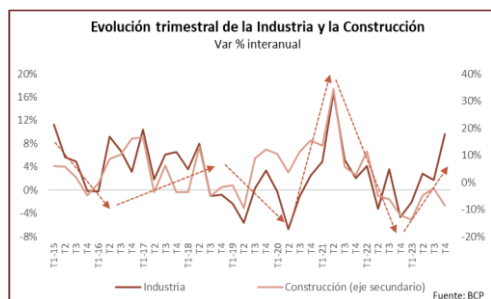
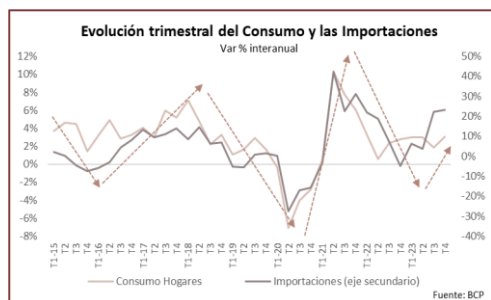
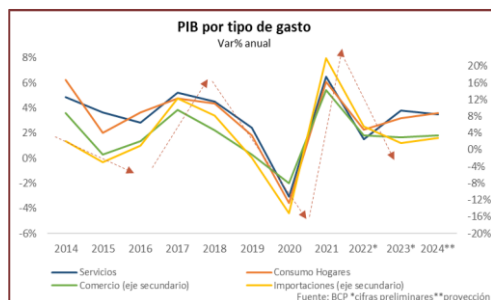
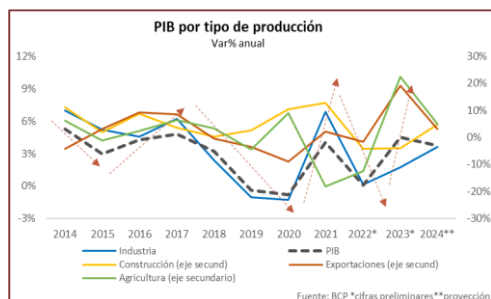
Con respecto al desempeño operativo, las primas netas ganadas aumentaron 44,20% hasta Gs. 52.685 millones, explicado por el crecimiento de 36,63% de los ingresos técnicos de producción, derivando en el aumento de 29,38% del resultado técnico bruto hasta Gs. 30.800 millones en Jun24, lo que a su vez ha compensado el aumento de 71,93% de los siniestros netos ocurridos hasta Gs. 21.885 millones, así como el incremento de 29,30% de otros egresos técnicos hasta Gs. 61.106 millones. En consecuencia, el resultado técnico neto subió 10,44% hasta Gs. 4.953 millones, lo que sumado a los ingresos netos por inversiones y a los ingresos extraordinarios netos, el resultado neto del ejercicio aumentó 24,02% hasta Gs. 11.334 millones en Jun24. Finalmente, la rentabilidad del patrimonio ROE aumentó hasta 16,17%, aunque inferior a la industria de 24,41%, mientras que la eficiencia aumentó por la disminución del ratio Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos hasta 35,07% inferior al mercado de 45,52%.



44,20% hasta Gs. 52.685 millones, explicado por el crecimiento de 36,63% de los ingresos técnicos de producción, derivando en el aumento de 29,38% del resultado técnico bruto hasta Gs. 30.800 millones en Jun24, lo que a su vez ha compensado el aumento de 71,93% de los siniestros netos ocurridos hasta Gs. 21.885 millones, así como el incremento de 29,30% de otros egresos técnicos hasta Gs. 61.106 millones. En consecuencia, el resultado técnico neto subió 10,44% hasta Gs. 4.953 millones, lo que sumado a los ingresos netos por inversiones y a los ingresos extraordinarios netos, el resultado neto del ejercicio aumentó 24,02% hasta Gs. 11.334 millones en Jun24. Finalmente, la rentabilidad del patrimonio ROE aumentó hasta 16,17%, aunque inferior a la industria de 24,41%, mientras que la eficiencia aumentó por la disminución del ratio Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos hasta 35,07% inferior al mercado de 45,52%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la compañía Alianza Garantía de Seguros y Reaseguros, considerando la continua evolución de sus operaciones según su modelo de negocio de cesión de riesgo a los reaseguradores con importante posicionamiento en el sector.	- Apoyo de su grupo controlador internacional, con continuos aportes de capital. - Aumento de producción con portafolio diversificado y mayor utilidad. - Importantes siniestros recuperados e ingresos de reaseguros del exterior.	- Elevado pasivo/resultado técnico bruto. - Alta cesión de primas con efecto en el bajo indicador de margen técnico. - Baja relación de activos líquidos con respecto a deudas y provisiones técnicas. - Aumento de los créditos técnicos vencidos.

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 2016-2017. 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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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.

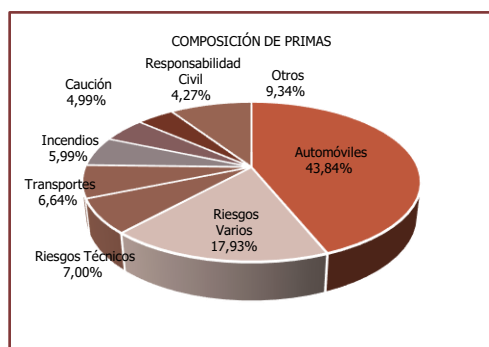
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora de larga trayectoria en el mercado nacional, concentrada en la producción de seguros de automóviles y adecuado posicionamiento en el sector

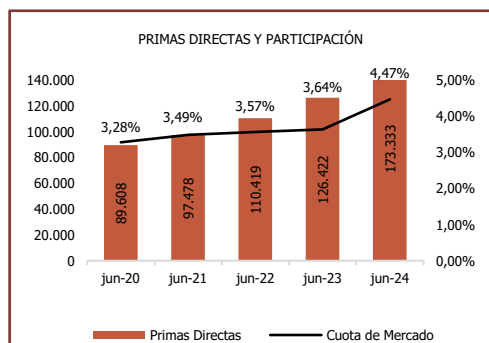
Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A. inicia sus actividades en el año 1973, con licencia para operar en los ramos patrimoniales y vida, lo que le permite ofrecer una amplia variedad de productos a sus clientes, destacándose principalmente la sección de automóviles. Su casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Asunción, además de sucursales en puntos estratégicos del país, en las localidades de Nueva Esperanza, Katuete, Ciudad del Este, Santa Rita, San Alberto y Encarnación.

Desde el año 2014, la compañía pertenece a un grupo de inversionistas de Bolivia y Perú, vinculados a aseguradoras líderes de sus respectivos países; de forma indirecta, pertenece al grupo Fidelidade, grupo asegurador líder de Portugal. Con la entrada de su grupo controlador, Alianza Garantía ha logrado posicionarse entre las principales aseguradoras del país.



Al cierre de Jun24, la producción de primas directas aumentó 37,11% desde Gs. 126.422 millones en Jun23 a Gs. 173.333 millones en Jun24, impulsado principalmente por el desempeño de las secciones de automóviles y riesgos varios, resultado de mayores renovaciones y captaciones de nuevos negocios. En este sentido cabe mencionar que las adjudicaciones en licitaciones públicas contribuyeron al crecimiento de las secciones de riesgos varios y vida.

Respecto a la composición de su cartera, mantiene una elevada concentración en la sección de automóviles (43,84%), seguido por la producción en los ramos de riesgos varios (17,93%), riesgos técnicos (7,00%), transportes (6,64%), incendios (5,99%), caución (4,99%), responsabilidad civil (4,27%); mientras que el 9,34 % restante se distribuye entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas.



En términos de canales de ventas para la generación de primas, los agentes y brókeres contribuyeron con el 73,45% del total de la producción, mientras que el 20,87% fue generada a través de una intervención más directa de la aseguradora. En menor medida, el canal digital ha contribuido con el 0,67% del total de primas generadas, a pesar de haber generado el 80,40% del número total de pólizas.

La cuota de mercado de la compañía respecto a las primas directas aumentó desde 3,64% en Jun23 a 4,47% en Jun24, que lo posiciona en el puesto 8 de 34 compañías activas. Asimismo, en la sección de automóviles su participación ha crecido de 3,57% a 4,70%, ocupando el sexto puesto del ranking de la sección.

Los objetivos estratégicos de la firma se orientaron en disminuir la siniestralidad, lograr un posicionamiento como referente en el mercado y mejorar las acciones de marketing. Al respecto, han ampliado el equipo de atención al cliente para mejorar los controles, incorporaron herramientas tecnológicas complementarias para el seguimiento, ajustaron las tasas para canales de ventas en el interior e incorporaron más proveedores de repuestos para fomentar la competitividad. De manera a fortalecer su posición en el mercado, aumentaron sus canales de ventas, estableciendo nuevas alianzas con concesionarias y mayor presencia en licitaciones públicas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

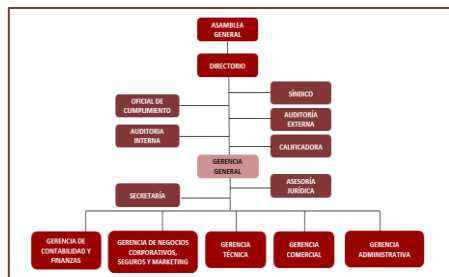
Propiedad administrada por un grupo inversionista vinculado a compañías de seguros de Bolivia y Perú, con importante respaldo del Grupo Fidelidade, aseguradora líder de Portugal

Composición Accionaria		
Accionista	País de Origen	Participación
Alianza Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	Bolivia	21,32%
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A	Bolivia	16,07%
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	Perú	13,57%
Planinvest S.A.	Perú	12,01%
Beatriz Verónica Yañez de Adler	Bolivia	10,01%
Alejandro Ybarra Carrasco	Argentina	9,40%
Marcia Andrea Yañez Adler	Bolivia	5,00%
Rodolfo Ignacio Adler Yañez	Bolivia	5,00%
Otros	Bol(4), Per(3), Par(1)	7,62%

La estructura de propiedad se mantuvo sin modificaciones respecto al ejercicio anterior, donde el 37,39% de las acciones se concentra en el Grupo Asegurador Alianza, una importante compañía de seguros y reaseguros de Bolivia con más de 30 años de experiencia en el mercado, siendo a la vez miembro de Fidelidade Seguros, el mayor grupo asegurador de Portugal con cerca del 30% de participación en el mercado.

Por su parte, la aseguradora La Positiva S.A y la compañía Planinvest S.A, ambas de origen peruano, poseen de manera conjunta el 26,97% de las acciones. Además de los accionistas de naturaleza jurídica, cuenta con la participación de personas físicas de Bolivia (7), Perú (2), Argentina (1) y Paraguay (1).

Directorio	
Nombre y Apellido	Cargo
Alejandro Ybarra Carrasco	Presidente
Esteban Pardo Ribera	Vicepresidente
César Scavone Cárdenas	Director Titular
Fernando Alonso	Director Titular
Juan Carlos Acosta	Director Suplente
Nora Andreina Claros Soria	Director Suplente
Rodolfo Ignacio Adler Yañez	Director Suplente
Víctor Gavilán Mazacote	Síndico Titular
Miguel Ángel Doldán	Síndico Suplente



Tanto el capital como las reservas han mostrado un crecimiento continuo a lo largo del periodo analizado. En tal sentido, el capital integrado aumentó 15,26% desde Gs. 57.155 millones en Jun23 hasta Gs. 65.878 millones en Jun24, luego de la capitalización de utilidades del ejercicio anterior por un valor de Gs. 8.723 millones. Asimismo, las reservas se ajustaron desde Gs. 3.760 millones hasta Gs. 4.217 millones en el mismo periodo.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la asamblea de accionistas; seguida de un directorio conformado por el presidente Sr. Alejandro Ybarra Casco, un vicepresidente y cinco directores (dos titulares y tres suplentes), con la mayoría de sus miembros vinculados al grupo controlador. Asimismo, el directorio cuenta con el soporte del síndico, un oficial de cumplimiento y de auditores internos y externos.

La gerencia general, representada por el Sr. Nelson Murdoch, cuenta con el apoyo de un área de asesoría jurídica y tiene a su cargo cinco gerencias para el desarrollo de las operaciones: las gerencias técnica, contable y financiera, comercial, administrativa y de negocios corporativos, seguros y marketing. Cabe señalar que han realizado una reestructuración del organigrama, unificando cargos y definiendo claramente las líneas de autoridad.

En el marco de un buen gobierno corporativo, según las normativas y regulaciones vigentes, la compañía ha conformado comités de apoyo al directorio a fin de asegurar la transparencia de gestión y equilibrio de poderes. En ese sentido cuenta con el Comité de Auditoría y Control, Comité de Riesgo y Sostenibilidad, Comité de Retribución y Recursos Humanos, Comité de Ética y Cumplimiento Regulatorio.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuada gestión de riesgos con manuales de procedimientos y políticas que facilitan el desarrollo de las operaciones y del negocio, con mejoras en ambiente tecnológico

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 4º) de la Resolución SS.SG., N° 179/17 "Normas de Gestión de Reaseguros", la compañía cuenta con una Política de Reaseguros y Retrocesión (PRR), donde se establecen los requerimientos de las compañías reaseguradoras, las clases de contratos a suscribir, el régimen de retención de riesgos, las normas de monitoreo y controles establecidos. En tal sentido, la compañía cuenta con una política de baja retención de primas para todas sus líneas de negocios, cediendo la mayor parte de sus riesgos a reaseguros del exterior. Asimismo, dispone de manuales de suscripción específicos para cada sección, donde se detallan los criterios para suscripción de nuevas pólizas, renovaciones, exclusiones de cobertura y cálculo de primas.

Las reaseguradoras son elegidas específicamente para cada sección del negocio, con los contratos de riesgos patrimoniales cubiertos por Odyssey Reinsurance Company (USA) A (S&P), QBE Europe NV SA (Bélgica) A+ (S&P), Swiss Reinsurance América Corporation (USA) AA- (S&P), Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG (Suiza) A+ (S&P), Reaseguradora Patria S.A. (México) A (Excellent) (AM BEST), CCR RE, (Francia) A (S&P), Catlin Re Switzerland Limited (Suiza) AA- (S&P). En el caso de los contratos de vida y salud se encuentran respaldados por Hannover Rueck AG. (Alemania) AA- ("Very Strong" - S&P).

La gestión de créditos y cobranzas se ha enfocado en brindar alternativas de pago a los clientes, como el fraccionamiento del costo de la póliza hasta 11 cuotas, además de la posibilidad de ser abonados por transferencias bancarias, bocas externas, cobradores asignados, ventanilla y débitos automáticos. La política de cobranzas establece que las pólizas son anuladas a partir de los 60 días de atraso, de manera a limitar la exposición de la aseguradora.

Respecto al control interno, la compañía cuenta con un plan anual de auditoría interna en el que se priorizan aquellas áreas de mayor riesgo. En esa línea, se llevan a cabo auditorías financieras que controlan mensualmente las disponibilidades, activo fijo, cuentas por cobrar, pasivo y patrimonio, además de auditorías de gestión como créditos, cobranzas y prevención de lavado de dinero.

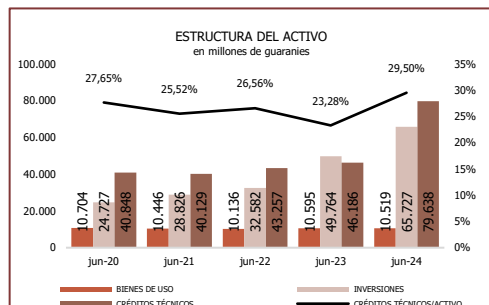
En cuanto al ambiente tecnológico, dispone de dos data center distribuidos en networking y servidores, ambos climatizados con doble aire acondicionado, soporte de generador, control de acceso y cámaras de seguridad, alojados en el predio de la oficina central. El data center de servidores cuenta con tablero de transferencia para mantenimiento de equipos. Asimismo, ha implementado un nuevo data center y servidor en la oficina de Ciudad del Este. En cuanto a los equipos, dispone de un clúster de alta disponibilidad, con backup full e incremental y réplicas de VM distribuidos en los servers, protegidos por VLAN y accesos politizados por un firewall de última generación CISCO. Además, se ha desarrollado el sistema de tickets para asistencia a usuarios así como una nueva herramienta de autogestión para cotizar seguros.

En relación con los aspectos regulatorios, el Patrimonio Propio No Comprometido ascendió a Gs. 78.022 millones en Jun24, con un capital mínimo requerido de Gs. 19.452 millones, lo que resultó en un superávit de Gs. 58.570 millones y un margen de solvencia de 4,01 veces, considerando ambas ramas en las opera. Asimismo, posee activos representativos por valor de Gs. 36.997 millones y fondos invertibles por Gs. 35.607 millones. Por otra parte, los activos representativos del Fondo de Garantía fueron de Gs. 25.768 millones, invertidos en su totalidad en instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras, mientras que la exigencia fue de Gs. 23.407 millones, lo que representa un superávit de Gs. 2.361 millones, superior a los Gs. 1.098 millones registrados en Jun23. Asimismo, la razón de liquidez (disponibilidades/pasivos) fue de 0,48 veces.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo crecimiento del activo, con elevada participación de activos diferidos, derivado de su estructura de operaciones con reaseguros, junto con un incremento de la cartera vencida



El activo total de Alianza mantuvo la tendencia creciente registrada en los periodos anteriores, ocupando la octava posición en el mercado respecto al volumen de activos en Jun24. Al corte, aumentó 36,09% interanual desde Gs. 198.362 millones en Jun23 hasta Gs. 269.949 millones en Jun24, explicado por los incrementos de los activos diferidos, inversiones y créditos técnicos.

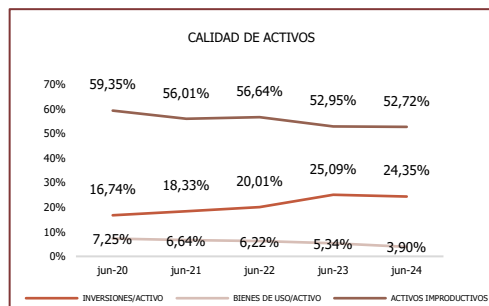
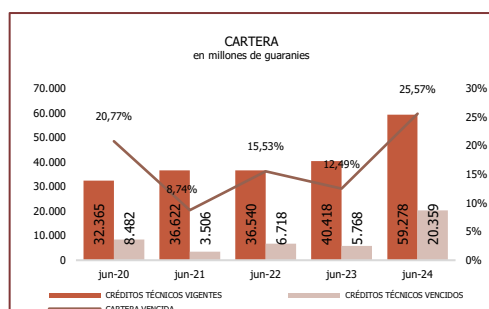
Los activos diferidos constituyen el principal componente del activo (31,04%), con un incremento de 35,33% desde Gs. 61.919 millones en Jun23 hasta Gs. 83.797 millones en Jun24, derivado de las mayores primas diferidas por reaseguros cedidos al exterior, principalmente en la sección de riesgos.

Las inversiones crecieron 32,08% de Gs. 49.764 millones en Jun23 a Gs. 65.727 millones en Jun24, con una participación en los activos de 24,35%, por debajo del 48,28% del total de sus pares. Al respecto, su cartera de inversión se encuentra constituida en mayor proporción por Certificados de Depósitos de Ahorro (71,58%) e instrumentos de renta variable (26,23%).

Referente a los créditos técnicos, estos se han incrementado 72,43% desde Gs. 46.186 millones en Jun23 a Gs. 79.638 millones en Jun24, explicado por el aumento de los créditos técnicos vigentes en 46,66% de Gs. 40.418 millones en Jun23 a Gs. 59.278 millones en Jun24, así como por el incremento de los créditos técnicos vencidos de Gs. 5.768 millones a Gs. 20.359 millones en el mismo periodo.

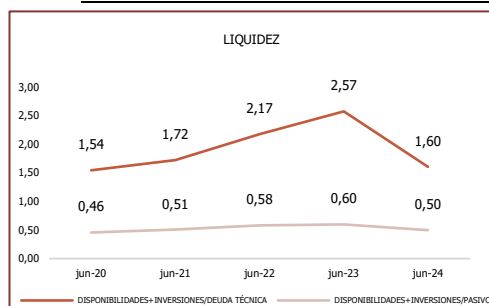
Con ello, el indicador de cartera vencida creció de 12,49% en Jun23 a 25,57% en Jun24, situado muy por encima del mercado de seguros con un índice de 10,78%. En tal sentido, el incremento de la cartera vencida está vinculada al aumento de los deudores por reaseguros del exterior por siniestros a recuperar.

Respecto a los demás indicadores de calidad de activos, la porción del activo representada por bienes de uso descendió hasta 3,90% en Jun24, inferior al 4,45% del sistema. Asimismo, la empresa mantiene un alto volumen de activos improductivos, dada la relevancia de los activos diferidos en su estructura, ubicándose en 52,72% a Jun24.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

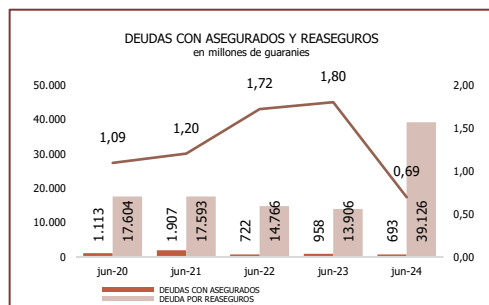
Moderado descenso de la liquidez, producto del mayor incremento de las obligaciones respecto a las disponibilidades e inversiones, en niveles inferiores del sistema

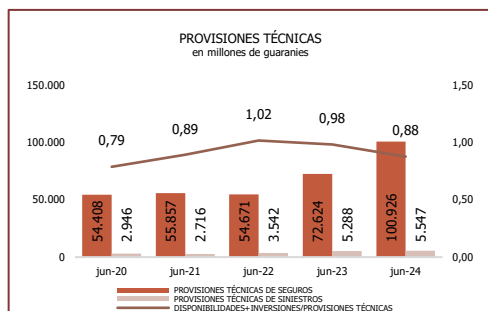


Las disponibilidades de la aseguradora presentaron poca variación respecto al año anterior, con un ligero crecimiento de 3,35% hasta Gs. 27.653 millones en Jun24, depositados mayormente en cuentas corrientes en moneda extranjera, mientras que las inversiones registraron un incremento del 32,08% hasta Gs. 65.727 millones en Jun24. En conjunto, las disponibilidades e inversiones alcanzaron Gs. 93.379 millones en Jun24.

En cuanto a las deudas técnicas, estas se incrementaron 95,41% desde Gs. 29.780 millones en Jun23 a Gs. 58.193 millones en Jun24. La misma se compone principalmente por deudas por reaseguros en el exterior (66,88%), las cuales han aumentado 182,13% hasta Gs. 38.921 millones, seguido por la deuda con intermediarios (24,32%), cuyo valor creció 23,70% hasta Gs. 14.154 millones en Jun24, mientras que la deuda con asegurados mantiene una ínfima participación del 1,19%.

Dado el aumento más que proporcional de la deuda técnica respecto a las disponibilidades e inversiones, la cobertura descendió desde 2,57 en Jun23 a 1,60 en Jun24, ubicándose por debajo del 4,86 del sistema. De manera similar, la cobertura del pasivo se redujo de 0,60 a 0,50 en el mismo periodo, siendo también inferior al 1,01 del sistema, mientras que la cobertura de la deuda por reaseguros y con asegurados se redujo de 1,80 a 0,69.

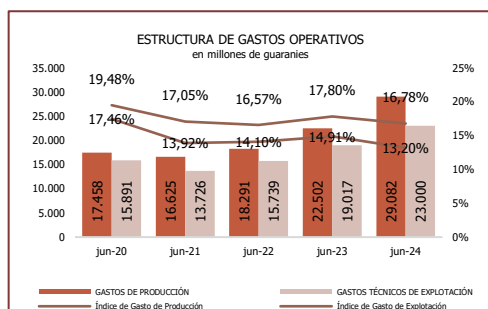




ubicándose en un nivel por debajo del 1,47 del mercado.

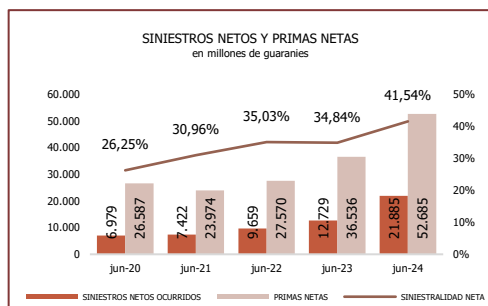
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevado nivel de primas cedidas a reaseguros, con adecuada eficiencia reflejada en la presión de los gastos operativos sobre los ingresos técnicos de producción



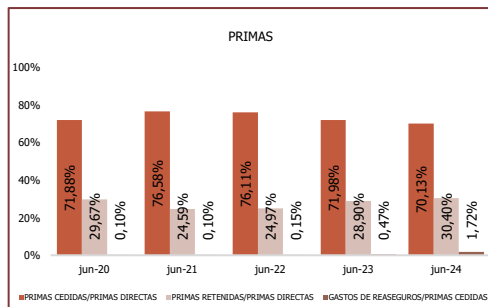
Los gastos de producción aumentaron 29,24% desde Gs. 22.502 millones en Jun23 hasta Gs. 29.082 millones en Jun24, derivado del incremento de las comisiones de seguros, principalmente de las secciones de automóviles y riesgos varios. Se destaca la baja presión de estos gastos sobre los ingresos técnicos, con un descenso de 17,80% en Jun23 a 16,78% en Jun24, inferior al 19,10% del sistema.

Los gastos técnicos de explotación por su parte han crecido 20,94% desde Gs. 19.017 millones en Jun23 a Gs. 23.000 millones en Jun24. El índice que relaciona estos gastos con los ingresos técnicos se redujo desde 14,91% en Jun23 a 13,20% en Jun24, ubicándose debajo del 23,45% del total de sus pares.



En referencia a las primas directas, estas crecieron 37,11% hasta Gs. 173.333 millones en Jun24, derivado de mayores primas generadas en las secciones de automóviles, riesgos varios y riesgos técnicos. De manera similar, las primas por reaseguros cedidos en el exterior aumentaron 33,58% hasta Gs. 121.566 millones en Jun24, lo que derivó en el aumento de las primas netas en 44,20% desde Gs. 36.536 millones en Jun23 hasta Gs. 52.685 millones en Jun24.

La proporción de las primas retenidas sobre las directas creció de 28,90% en Jun23 a 30,40% en Jun24, aunque por debajo del 73,81% del sistema. En contraste, el indicador de primas cedidas sobre primas directas descendió levemente de 71,98% a 70,13%, aunque superando ampliamente al 31,96% del mercado.

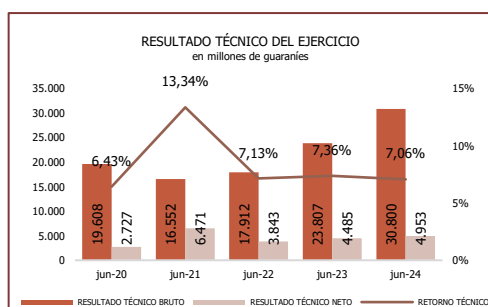


En términos de siniestralidad, los gastos de siniestros crecieron 50,09% de Gs. 56.565 millones en Jun23 a Gs. 84.899 millones en Jun24, propiciado por el incremento de los siniestros de seguros directos en 49,77% hasta Gs. 75.713 millones, principalmente de las secciones de automóviles y riesgos técnicos. El recupero de siniestros creció a un ritmo de 43,75% alcanzando Gs. 63.014 millones en Jun24.

De tal manera, los siniestros netos ocurridos aumentaron 71,93% de Gs. 12.729 millones en Jun23 a Gs. 21.885 millones en Jun24, lo que elevó el indicador de siniestralidad neta desde 34,84% hasta 41,54% en el mismo periodo, siendo un valor que se encuentra por encima del 37,40% del mercado asegurador.

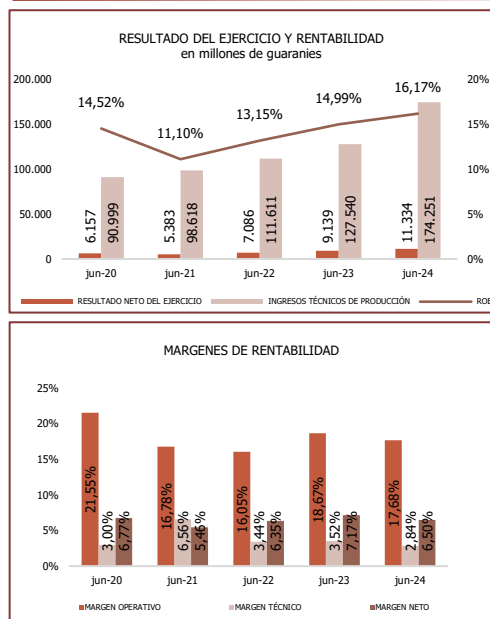
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad neta en 2024 y de la rentabilidad, derivado de las mayores primas ganadas e inversiones



La aseguradora ha obtenido un resultado técnico bruto de Gs. 30.800 millones en Jun24, lo que significó un crecimiento del 29,38% en comparación con los Gs. 23.807 millones alcanzados en el periodo anterior, dado que el desempeño de las primas netas ha atenuado el incremento de los siniestros netos ocurridos. Sin embargo, el margen operativo ha descendido desde 18,67% en Jun23 a 17,68% en Jun24, inferior al 45,51% del sistema.

En esta línea, los ingresos técnicos crecieron 26,21% hasta Gs. 35.259 millones en Jun24, vinculado a las comisiones por reaseguros cedidos en el exterior. Los egresos técnicos por su parte se incrementaron 29,30% hasta Gs. 61.106 millones, debido a los aumentos de gastos de producción y explotación.



Conforme a lo anterior, el resultado técnico neto ha crecido 10,44% de Gs. 4.485 millones en Jun23 a Gs. 4.953 millones en Jun24. Con esto, el índice de retorno técnico se ubicó en un nivel de 7,06% en Jun24, inferior al 14,43% del total de sus pares.

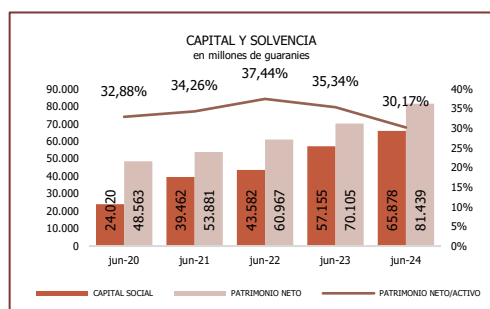
En cuanto a los resultados sobre la inversión, los mismos se incrementaron 15,86% desde Gs. 4.750 millones en Jun23 a Gs. 5.503 millones en Jun24. Dicho aumento, junto con el favorable desempeño técnico neto y las ganancias extraordinarias ha contribuido a fortalecer los resultados de última línea.

De esta manera, el resultado del ejercicio aumentó 24,02% de Gs. 9.139 millones en Jun23 a Gs. 11.334 millones en Jun24, impulsado además por el incremento de los resultados extraordinarios, los cuales crecieron de Gs. 903 millones a Gs. 2.440 millones en el mismo periodo, relacionados a ingresos administrativos varios y venta de bienes. Sin embargo, el margen neto descendió de 7,17% en Jun23 a 6,50% en Jun24, siendo un nivel inferior al 13,74% de lo registrado en el mercado.

En cuanto a los indicadores de retorno, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) aumentó de 14,99% en Jun23 a 16,17% Jun24, aunque inferior al 24,41% del mercado. En contraste, el rendimiento de los activos (ROA) registró un leve descenso de 4,61% a 4,20%, ubicándose por debajo del 8,60% del sistema.

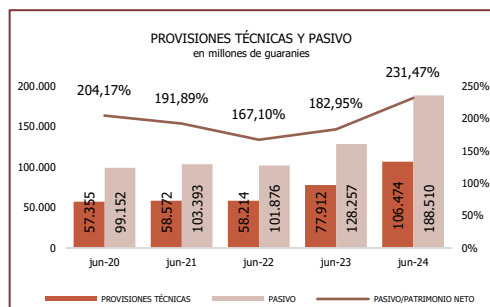
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento del endeudamiento asociado a mayores riesgos en curso y deudas por reaseguros en el exterior, aunque acorde a la modalidad y naturaleza de operaciones



El patrimonio neto de Alianza se ha fortalecido constantemente en los últimos años. Al corte aumentó 16,17% desde Gs. 70.105 millones en Jun23 hasta Gs. 81.439 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento del capital social, en línea con su política de distribución de dividendos conservadora.

El capital social representa el principal componente del patrimonio, con una participación del 80,89%. En este sentido, el mismo creció 15,26% desde Gs. 57.155 millones en Jun23 hasta Gs. 65.878 millones en Jun24, luego de la capitalización de los resultados del ejercicio anterior por Gs. 8.723 millones. Además, las reservas aumentaron 12,15% hasta Gs. 4.217 millones en el mismo periodo.

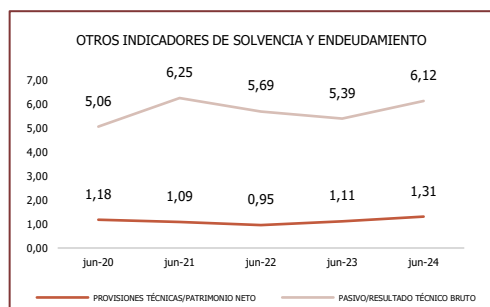


Sin embargo, el ratio de solvencia patrimonial, medido por la relación entre el patrimonio neto y los activos, descendió desde 35,34% en Jun23 a 30,17% en Jun24, debido al mayor ritmo de crecimiento de la deuda, ubicándose por debajo de la referencia del sistema de 43,84%.

Por otra parte, el pasivo total de la compañía aumentó 46,98% desde Gs. 128.257 millones en Jun23 a Gs. 188.510 millones en Jun24, producto del aumento de las provisiones técnicas de seguros en 38,97% desde Gs. 72.624 millones en Jun23 hasta Gs. 100.926 millones en Jun24, principalmente por mayores primas a devengar de las secciones de riesgos varios y automóviles.

Asimismo, dicho aumento del pasivo fue impulsado por el crecimiento de las deudas por reaseguros en el exterior desde Gs. 13.796 millones en Jun23 hasta Gs. 38.921 millones en Jun24. De esta manera, el indicador de endeudamiento creció de 1,83 veces en Jun23 a 2,31 veces en Jun24, por encima del 1,28 del total de sus pares, aunque acorde con la modalidad de operaciones de la entidad.

En cuanto a los demás indicadores de endeudamiento, el ratio de provisiones técnicas sobre patrimonio neto aumentó desde 1,11 veces en Jun23 hasta 1,31 veces en Jun24, por encima del 0,88 del sistema. De manera similar, el indicador del pasivo sobre resultado técnico bruto creció de 5,39 a 6,12 en el mismo periodo, superando el 1,97 del mercado.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	2,04	1,92	1,67	1,83	2,31	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,18	1,09	0,95	1,11	1,31	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,60	0,56	0,45	0,42	0,71	0,27
Pasivo/Primas Netas	3,73	4,31	3,70	3,51	3,58	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	5,06	6,25	5,69	5,39	6,12	1,97
Patrimonio Neto/Activo	0,33	0,34	0,37	0,35	0,30	0,44
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	21,91%	23,29%	22,44%	20,38%	21,96%	20,80%
Inversiones/Activo	16,74%	18,33%	20,01%	25,09%	24,35%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	7,25%	6,64%	6,22%	5,34%	3,90%	4,45%
Primas Directas/Activo	60,66%	61,98%	67,81%	63,73%	64,21%	62,17%
Cartera Vencida	20,77%	8,74%	15,53%	12,49%	25,57%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,09	1,20	1,72	1,80	0,69	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1,54	1,72	2,17	2,57	1,60	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	0,79	0,89	1,02	0,98	0,88	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,52	0,59	0,69	0,71	0,57	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,46	0,51	0,58	0,60	0,50	1,01
Representatividad de las Inversiones	0,43	0,49	0,56	0,64	0,62	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	60,15%	40,91%	61,33%	41,65%	44,25%	38,15%
Siniestralidad Neta	26,25%	30,96%	35,03%	34,84%	41,54%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	39,02%	34,60%	33,38%	37,05%	35,07%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	36,65%	30,78%	30,49%	32,55%	29,89%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	19,48%	17,05%	16,57%	17,80%	16,78%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	17,46%	13,92%	14,10%	14,91%	13,20%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	4,17%	3,42%	4,35%	4,61%	4,20%	8,60%
ROE	14,52%	11,10%	13,15%	14,99%	16,17%	24,41%
Retorno Técnico	6,43%	13,34%	7,13%	7,36%	7,06%	14,43%
Retorno sobre la Producción	6,77%	5,46%	6,35%	7,17%	6,50%	13,74%
Margen Operativo	21,55%	16,78%	16,05%	18,67%	17,68%	45,51%
Margen Técnico	3,00%	6,56%	3,44%	3,52%	2,84%	8,12%
Margen Neto	6,77%	5,46%	6,35%	7,17%	6,50%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	71,88%	76,58%	76,11%	71,98%	70,13%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	29,67%	24,59%	24,97%	28,90%	30,40%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,10%	0,10%	0,15%	0,47%	1,72%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	74,14%	44,11%	69,96%	44,39%	47,48%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	157,57%	82,37%	87,96%	79,91%	76,23%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					Var
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	
Disponibilidades	20.475	23.445	26.636	26.755	27.653	3,35%
Créditos Técnicos Vigentes	32.365	36.622	36.540	40.418	59.278	46,66%
Créditos Técnicos Vencidos	8.482	3.506	6.718	5.768	20.359	252,98%
Créditos Administrativos	1.900	2.909	723	922	1.005	8,97%
Gastos Pagados Por Adelantado	1.034	824	748	2.191	1.598	-27,09%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	16	3	17	29	14	-51,98%
Inversiones	24.727	28.826	32.582	49.764	65.727	32,08%
Bienes De Uso	10.704	10.446	10.136	10.595	10.519	-0,72%
Activos Diferidos	48.012	50.692	48.742	61.919	83.797	35,33%
ACTIVO	147.715	157.273	162.843	198.362	269.949	36,09%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	1.113	1.907	722	958	693	-27,67%
Deudas Por Coaseguros	537	221	313	500	858	71,38%
Deudas Por Reaseguros - Local	997	53	171	110	205	85,82%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	16.607	17.540	14.595	13.796	38.921	182,13%
Deudas Con Intermediarios	7.911	8.202	9.101	11.442	14.154	23,70%
Otras Deudas Técnicas	2.152	2.488	2.353	2.974	3.362	13,05%
Obligaciones Administrativas	4.248	5.222	5.748	7.203	8.026	11,42%
Provisiones Técnicas De Seguros	54.408	55.857	54.671	72.624	100.926	38,97%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.946	2.716	3.542	5.288	5.547	4,91%
Utilidades Diferidas	8.231	9.189	10.660	13.361	15.818	18,39%
PASIVO	99.152	103.393	101.876	128.257	188.510	46,98%
Capital Social	24.020	39.462	43.582	57.155	65.878	15,26%
Cuentas Pendientes De Capitalización	15.557	4.170	6.893	52	10	-80,19%
Reservas	2.829	3.137	3.406	3.760	4.217	12,15%
Resultados Acumulados	0	1.729	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	6.157	5.383	7.086	9.139	11.334	24,02%
PATRIMONIO NETO	48.563	53.881	60.967	70.105	81.439	16,17%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	89.608	97.478	110.419	126.422	173.333	37,11%
Primas Reaseguros Aceptados	1.391	1.140	1.192	1.118	918	-17,86%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	90.999	98.618	111.611	127.540	174.251	36,63%
Primas reaseguros cedidos	64.411	74.645	84.041	91.004	121.566	33,58%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	64.411	74.645	84.041	91.004	121.566	33,58%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	26.587	23.974	27.570	36.536	52.685	44,20%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	2.529	2.203	3.458	4.194	3.980	-5,11%
Siniestros Seguros Directos	30.306	39.972	66.841	50.552	75.713	49,77%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	575	777	1.117	982	1.444	47,03%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	2.500	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	23.705	911	568	836	1.262	51,02%
GASTOS DE SINIESTROS	57.115	43.863	71.984	56.565	84.899	50,09%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.778	2.434	2.631	2.449	3.721	51,91%
Recupero De Siniestros Directos	605	1.084	899	989	1.576	59,34%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	47.752	32.923	58.796	40.397	57.717	42,88%
RECUPERO DE SINIESTROS	50.135	36.441	62.325	43.835	63.014	43,75%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-6.979	-7.422	-9.659	-12.729	-21.885	71,93%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	19.608	16.552	17.912	23.807	30.800	29,38%
Reintegro De Gastos De Producción	2.304	2.511	2.807	3.420	4.620	35,08%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	14.295	16.090	17.251	20.476	24.797	21,10%
Desafectación De Previsiones	2.027	5.445	3.125	4.039	5.842	44,64%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	18.627	24.046	23.183	27.936	35.259	26,21%
Gastos De Producción	17.458	16.625	18.291	22.502	29.082	29,24%
Gastos de Cesión Reaseguros	65	77	127	432	2.088	383,17%
Gastos Técnicos De Explotación	15.891	13.726	15.739	19.017	23.000	20,94%
Constitución De Previsiones	2.093	3.699	3.095	5.307	6.936	30,70%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	35.508	34.127	37.252	47.258	61.106	29,30%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-16.881	-10.081	-14.069	-19.322	-25.847	33,77%
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.727	6.471	3.843	4.485	4.953	10,44%
Ingreso sobre Inversión	11.886	17.762	9.402	23.837	16.919	-29,03%
Egreso sobre Inversión	8.587	19.372	7.516	19.088	11.416	-40,19%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	3.299	-1.610	1.886	4.750	5.503	15,86%
Ganancias Extraordinarias	993	1.032	2.167	903	2.440	170,36%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	33	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	993	1.032	2.134	903	2.440	170,36%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	7.019	5.894	7.862	10.137	12.896	27,22%
Impuesto a la Renta	862	511	776	998	1.562	56,48%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	6.157	5.383	7.086	9.139	11.334	24,02%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 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.

Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.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 **ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.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: 18 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 21 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio 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
ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyA+	Fuerte (+)
A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.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 Auditores y Consultores 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
---	--