

EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

SOLVENCIA	JUN/2023	JUN/2024
CATEGORÍA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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.

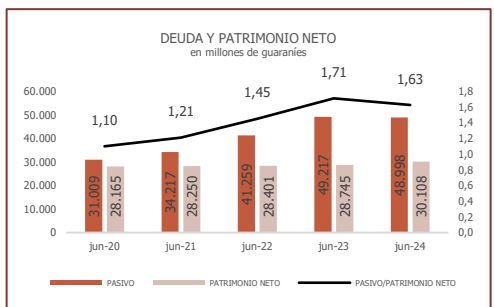
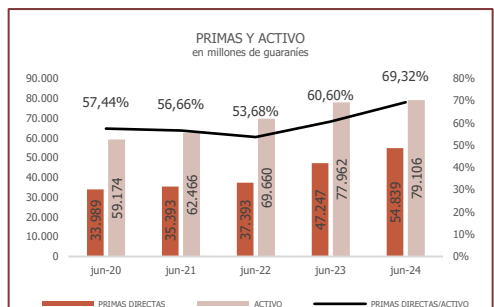
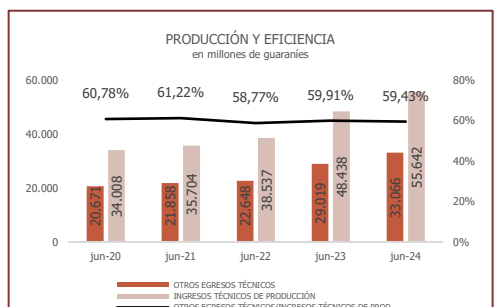
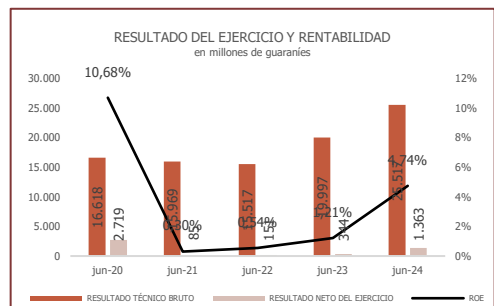
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, fundamentada en los razonables niveles de solvencia, derivados de las recientes mejoras en sus indicadores, sumado al apoyo de sus controladores San Cristóbal y Trans-Re, con una adecuada estructura y continuo aumento de la producción y resultados brutos, acompañados de acciones estratégicas y mejoras cualitativas internas. En contrapartida, la calificación considera el relativo elevado endeudamiento comparativamente con el sector, además de los gastos operativos y siniestros en 2024, con efecto en el mantenimiento de su desempeño técnico deficitario y la baja rentabilidad, a partir de la absorción de las ganancias netas por inversión, sumado al aumento de su cartera vencida.

La compañía ha presentado una contención de la tendencia creciente del endeudamiento, con la ligera disminución de su pasivo desde Gs.49.217 millones en Jun23 a Gs. 48.998 millones en Jun24, derivado de los menores niveles de provisiones técnicas, y el aumento del patrimonio neto en 4,74%, hasta Gs. 30.108 millones, manteniendo invariable su capital en Gs. 27.972 millones, pero con una disminución de las pérdidas acumuladas y mejora de los resultados. Esto contribuyó a la disminución del apalancamiento a 1,63 en Jun24, siendo aun superior a 1,28 del sector, además del ratio de pasivo/resultado técnico bruto de 2,46 en Jun23 a 1,92 en Jun24, que se ubicó ligeramente por debajo de 1,97 del sector.

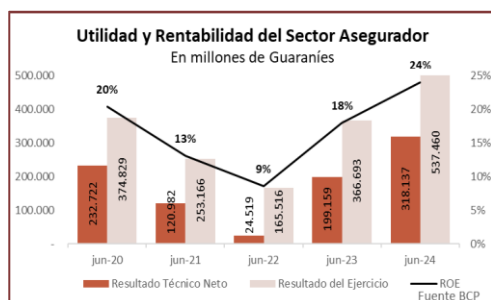
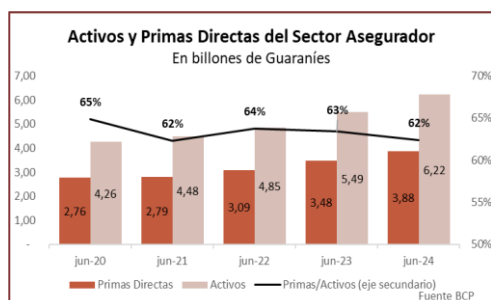
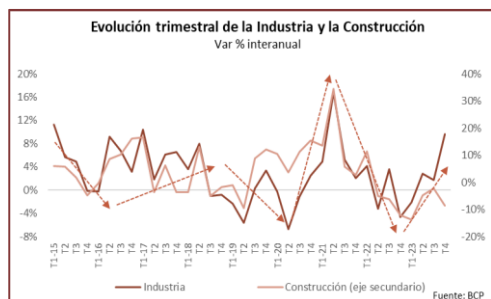
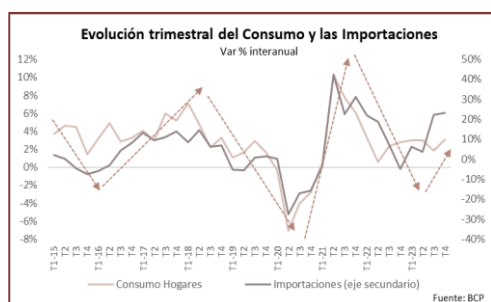
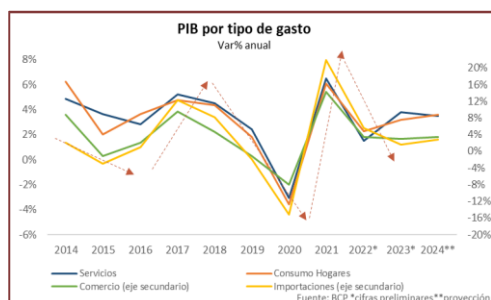
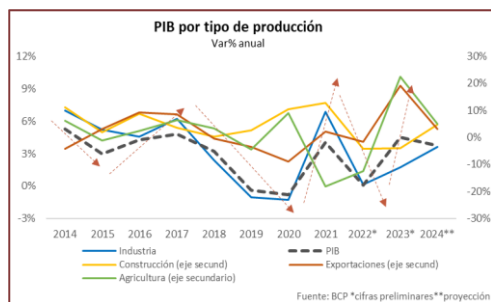
En cuanto a los niveles de producción de primas, se registró un aumento de las primas directas de 16,07% hasta Gs. 54.839 millones en Jun24, principalmente por el crecimiento en la sección de automóviles, y en menor medida en otros ramos patrimoniales, derivando en la suba del ratio de productividad de 60,60% a 69,32%, ubicándose por encima de la industria de 62,17%. Por su parte, el activo total creció ligeramente en 1,47% hasta Gs. 79.106 millones en Jun24, y fue acompañado por el aumento de la representatividad respecto al activo desde 95,87% en Jun23 hasta 104,01% en Jun24. Igualmente, la posición de liquidez se mantuvo relativamente baja, con un aumento del ratio de cartera vencida hasta 17,69%, por encima de 10,78% del sector. Si bien las inversiones aumentaron 7,44% hasta Gs. 37.570 millones en Jun24, las disponibilidades disminuyeron 37,66% hasta Gs. 2.130 millones en Jun24, con lo cual sus indicadores de liquidez disminuyeron comparativamente con respecto a los compromisos asumidos y del sector.

Con el aumento de la producción de primas, la compañía ha presentado un aumento de 27,60% del resultado técnico bruto hasta Gs. 25.517 millones, pero acompañados por indicadores de siniestralidad total y neta de 53,61% y 48,71% respectivamente, manteniéndose por encima de la media del sector. Asimismo, los mayores gastos de producción y explotación generaron un ligero aumento del índice de gasto operativo hasta 51,34%, manteniéndose por encima de 42,57% del sector. Con esto, obtuvo una disminución de la pérdida técnica neta de Gs. 3.023 millones en Jun23 a Gs. 1.862 millones en Jun24, lo que sumado a las ganancias netas por inversiones de Gs. 3.035 millones, permitieron una utilidad neta de Gs. 1.363 millones, cuya rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 4,74% inferior a la media de la industria de 24,41%.



TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de El Sol Paraguay S.A. considerando la continua evolución de su producción, acompañado de razonables niveles de solvencia y liquidez, con una reciente mejora de rentabilidad, y sumado a las continuas acciones estratégicas para la depuración de la cartera y rentabilización de sus operaciones.	- Adecuados niveles de solvencia y apoyo operativo de sus controladores San Cristóbal y Trans-Re. - Conservador posicionamiento en el sector, con aumento de la producción. - Aumento de las inversiones y de niveles de cobranzas. - Continúa depuración de cartera y revisión de políticas de suscripción y comerciales.	- Relativo elevado nivel de endeudamiento respecto al sector. - Baja eficiencia operativa aún por los elevados siniestros y gastos operativos. - Desempeño técnico neto deficitario con efecto en su baja rentabilidad. - Aumento de la cartera vencida, principalmente en la sección caución y riesgo técnicos.

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% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones a Gs. 3,88 billones, de esta manera el indicador de productividad bajó desde 63% a 62%. 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.

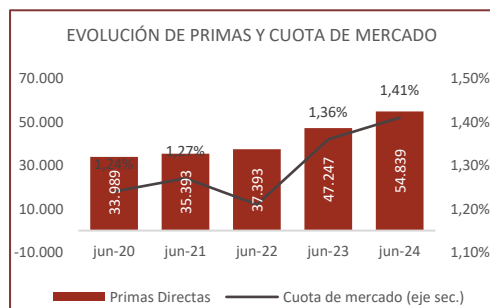
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Crecimiento de la producción centrado en las secciones de Automóviles y en menor medida en Riesgos Técnicos, con ligero aumento de su cuota de mercado y posicionamiento en el mercado asegurador

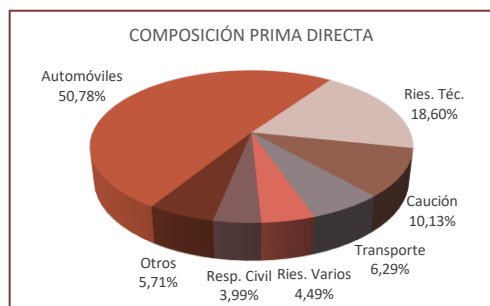
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. es una compañía aseguradora con más de 45 años de trayectoria en el mercado nacional, que se encuentra autorizada para operar tanto en el segmento de ramos patrimoniales como en el segmento vida, manteniendo un perfil conservador de operaciones y centrado principalmente en Automóviles, y en menor medida en Riesgos Técnicos y Caución, con una elevada proporción de primas directas retenidas con relación a la media del sistema. Para la gestión estratégica del negocio, cuenta con el apoyo de sus principales socios internacionales: San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales, grupo asegurador de Argentina, y Transatlantic Reinsurance (Trans-Re), reaseguradora con operaciones en todo el mundo.

En ese sentido, los principales accionistas han demostrado un elevado compromiso con la gestión operativa y estratégica del negocio. El grupo controlador, San Cristóbal, posee una vasta trayectoria en la comercialización de seguros generales en Argentina, respaldando sólidamente sus áreas técnicas, comerciales y de gestión estratégica. Adicionalmente, el accionista Trans-Re, un reasegurador de renombre internacional, aporta ventajas competitivas mediante su capacidad de reaseguro a nivel global.



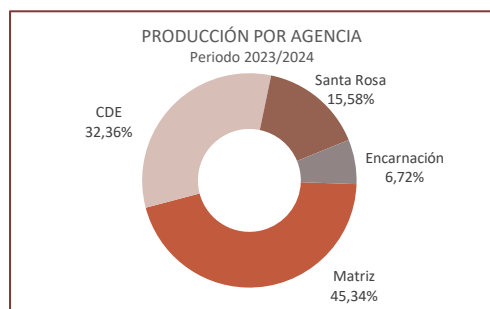
El crecimiento de la producción registrado en los últimos años ha estado sustentado principalmente en el desempeño de la sección de Automóviles y en menor medida en Riesgos Técnicos, y al cierre del ejercicio 2024, las primas directas registraron un aumento del 16,07% hasta Gs. 54.839 millones, con lo cual, se ha posicionado como una de las diez principales compañías de seguro con mayor crecimiento en el último periodo.

La sección de mayor participación en la cartera fue Automóviles, con una participación del 50,78% en Jun24, superior a la media del sistema, y se proyecta mantener este nivel para el siguiente ejercicio. La segunda sección más importante ha sido Riesgos Técnicos, con una participación del 18,60%, seguido por Cauciones con el 10,13% y Transporte de mercaderías con el 6,29%.



Considerando el volumen de producción, El Sol ha logrado incrementar su cuota de mercado desde 1,36% en jun23 hasta 1,41% en jun24, con lo cual, ha escalado dos lugares en el ranking de aseguradoras, saltando desde la posición 22 al 20 en ese mismo periodo. A pesar de su acotada participación en el mercado asegurador, mantiene una relevante cuota en segmentos específicos como Riesgos técnicos (4,77%) y Caución (4,25%), explicado por su estrategia de diversificación de cartera.

Desde el punto de vista comercial, la firma se ha fijado el objetivo de aumentar su market share hasta el 2% para el 2027, aprovechando las oportunidades de crecimiento en segmentos ya conocidos y buscando explorar opciones ventajosas para el negocio. Para el ejercicio en curso, se proyecta una participación del 1,55%.



La firma ha apostado por una mayor distribución geográfica de su producción. En ese sentido, la producción de primas de su Casa Matriz en Asunción exhibió un ligero descenso respecto al año anterior, debido a una política de depuración de cartera. En contraste, la producción en las agencias de Ciudad del Este y Santa Rosa del Aguairay han presentado un crecimiento relevante, como resultado de los trabajos enfocados al sector agrícola.

Durante el último ejercicio, se trabajó en la consolidación de la marca a través de campañas visuales en la vía pública y de su presencia en el deporte. También se han realizado actividades enmarcadas dentro de campañas de Responsabilidad Social Empresarial como el apoyo a la Fundación Rocío Cabriza, Hogar Guadalupe, Teletón, entre otros.

El Plan de Negocios aprobado por el Directorio antes del inicio del ejercicio 2023/2024 ha presentado un cumplimiento del 99% en la producción presupuestada, en un contexto de aplicación de medidas de depuración centrada en la sección de Automóviles, considerando su alta siniestralidad, por lo que se realizó un ajuste en las políticas de suscripción con el fin de mejorar el perfil de dicha cartera, a la par de fomentar la producción de las demás secciones.

Estas medidas aplicadas han permitido finalizar el ejercicio con el resultado más alto de los últimos 8 años, exceptuando el resultado extraordinario del ejercicio 2020, aunque este no reflejó la ocurrencia real en la siniestralidad debido a la paralización de las actividades por meses de cierre en el contexto de la pandemia del Covid-19. Esto ha redundado en mejoras en los indicadores de rentabilidad, lo que ha acompañado a la mejora en su indicador de siniestralidad neta.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de sus dos principales accionistas internacionales que brindan soporte en la gestión del negocio, con una estructura organizacional acorde al tamaño de sus operaciones

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Grupo Asegurador San Cristóbal (Argentina)	15.318.300.000	54,76%
Transatlantic Reinsurance (E.E.U.U)	6.537.600.000	23,37%
Otros	6.116.400.000	21,87%
TOTAL	27.972.300.000	100,00%

A partir del año 2020, el Sol del Paraguay S.A. es controlado por el Grupo Asegurador San Cristóbal, el cual cuenta con una participación del 54,76% sobre el capital accionario de la compañía. Se trata de una sociedad mutual especializada en seguros generales, con más de 80 años de trayectoria y un destacado posicionamiento en el mercado argentino, atendiendo a más de medio millón de asegurados y con presencia en Argentina y Uruguay. Considerando el volumen de producción, al cierre del primer trimestre de este año, se ubicaba en la octava posición (entre un total de 192 aseguradoras), con una participación del 3,43% en el mercado del vecino país.

JUNTA DIRECTIVA	
Presidente	Eduardo Álvarez Yunti
Director	Martin Pagano
Director	Jorge Borsani
Director	Franck Baudelet
Director	Eneas Alberto Collado
Director	Diego Marcos

El segundo grupo con mayor participación sobre el capital es Transatlantic Reinsurance (TransRe), con el 23,37% de las acciones. Se trata de una compañía estadounidense con sede central en Nueva York, que ofrece servicios en reaseguros de bienes y siniestros, con oficinas en Argentina, Brasil y Panamá en América Latina. Es filial de Transatlantic Holdings, empresa de reaseguros para una amplia gama de productos de seguros generales con énfasis en riesgos especiales.

El respaldo de los principales accionistas se extiende a la dirección de la compañía, teniendo en cuenta que el Directorio está compuesto por representantes de San Cristóbal y TransRe, lo cual constituye un relevante

factor de apoyo para la sostenibilidad del negocio. A este Directorio responden las unidades de cumplimiento, auditoría interna e informática, así como también de siete comités, en los cuales se registra una activa participación de los directores, gerentes y responsables de las áreas claves.

La estructura organizacional está a cargo de la gerencia general y está conformada por la gerencia Administrativa/Financiera, Comercial, Técnica, de Reclamos, y recientemente se ha incorporado a la gerencia de TI, a cargo del análisis de datos y automatización de procesos robóticos. De esta forma, existe una adecuada segregación de funciones a cargo de cada una de las gerencias, con una separación entre la gestión comercial y técnica. Se destaca además que la entidad no cuenta con accionistas en posición controlante en puestos directivos o ejecutivos dentro del negocio, lo que refleja una adecuada estructura corporativa para la administración y desarrollo de sus operaciones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa del negocio enmarcada en sus políticas y procedimientos establecidos, con una continua depuración de cartera, revisión de políticas de suscripción y planes de negocios, además de un adecuado ambiente tecnológico y de control interno

Durante el último ejercicio se han realizado importantes cambios para la gestión operativa contemplados en su Plan de Negocios, entre las que se destaca la asignación específica de riesgos entre sus distintas agencias, considerando la ventaja estratégica de acuerdo con la ubicación geográfica de cada una. En ese sentido, la agencia de Santa Rosa del Aguaray ha estado enfocada en la suscripción y comercialización de pólizas para maquinarias agrícolas y transporte de mercadería de granos, en tanto que la agencia de Ciudad del Este se ha orientado al segmento de Cauciones sobre la modalidad de Garantías Aduaneras, buscando aprovechar oportunidades de la industria maquiladora.

Su política de reaseguros y retrocesión de riesgos considera a las mejores prácticas internacionales en seguros, reaseguros y administración de riesgos, así como también se enmarca en la normativa local con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros. Las firmas de reaseguros asociadas a El Sol con sus respectivas calificaciones son: Trans-RE (E.E.U.U. – AA+), Mapfre RE (España – A+), Patria RE (México – AA+), WorldWide Medical (Panamá – A-), Hannover RE (Alemania – AA-) y General Reinsurance AG (Alemania – AA+). Se destaca que los ingresos por el recupero de siniestros reasegurados también ha contribuido en la mejora de la siniestralidad y la obtención de mejores resultados en términos comparativos.

La gestión de las cobranzas se basa en un equipo de agentes cobradores, además de los sistemas de pagos digitales y bancarios. Aquellos créditos que presentan más de 90 días de mora son derivados a la gestión tercerizada, mientras que aquellos que presentan más de 180 días de retraso son anulados.

En el marco de la depuración de la cartera, se ha procedido a la baja de más de 150 agentes por escasa o nula productividad en los últimos tres ejercicios y por el alto nivel de siniestralidad sostenida, lo que también ha contribuido en la mejora de la siniestralidad neta del último periodo.

Por otra parte, cuenta con una política de inversiones y liquidez que indica en términos específicos los procedimientos sobre la gestión integral y eficiente de las inversiones en instrumentos clasificados en inversiones inmobiliarias, instrumentos de renta

fija y de renta variable. Las calificaciones de sus inversiones se encuentran en el rango de BBB-py a AA+py, y el rendimiento sobre las mismas ha resultado fundamental en los últimos años para la generación de utilidades de última línea.

La compañía mitiga los riesgos relacionados al lavado de activos y el financiamiento del terrorismo mediante su manual de prevención PLA/FT, que indica los procedimientos y mecanismos de control a ser aplicados en las distintas operaciones que se llevan a cabo. En lo que respecta al ambiente de control, ha reportado un grado de cumplimiento del 100% de lo establecido en su Plan de Auditoría Interna 2023/2024.

En cuanto al ambiente tecnológico, cuenta con los servicios de la plataforma Sebaot, un sistema con soluciones eficientes y adecuadas para los requerimientos y las regulaciones del sector. Además, cuenta con proyectos de mejora continua, como la actualización del sistema operativo de servidores, la reingeniería de redes, la implementación de un sistema de contingencia de energía y de respaldo de los equipos, y la mejoría de los varios procesos para mejorar la experiencia de los clientes mediante una mayor digitalización.

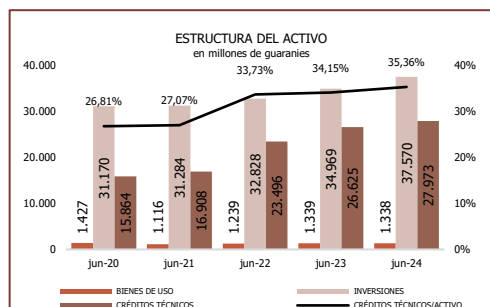
La aseguradora ha mantenido un adecuado cumplimiento regulatorio, considerando además que se encuentra autorizada para operar en ambos segmentos de seguros, patrimoniales y de vida, lo que implica exigencias regulatorias adicionales. Al cierre de junio 2024, el Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó la suma de Gs. 28.845 millones, para un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 12.276 millones, lo que significó una cobertura de 2,35 veces. Así mismo, el Fondo de Garantía se encuentra cubierta satisfactoriamente, con una cartera de inversiones de Gs. 11.116 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 8.653 millones (superávit de Gs. 2.463 millones).

Por otra parte, los activos representativos ascendieron a Gs. 37.502 millones, compuestos por instrumentos emitidos por instituciones financieras, créditos técnicos e inmuebles situados en el país, para un valor de cobertura requerido de Gs. 35.873 millones, lo que representó un superávit de Gs. 1.664 millones. Este relativo acotado superávit se encuentra relacionado con la creciente presión de las provisiones técnicas sobre el exceso de las inversiones.

SITUACIÓN FINANCIERA

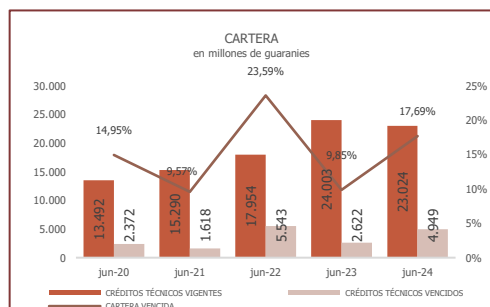
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Leve aumento del activo pero con importante variación de las inversiones, acompañado del aumento del indicador de cartera vencida por una mayor incidencia de las secciones de caución y riesgos técnicos



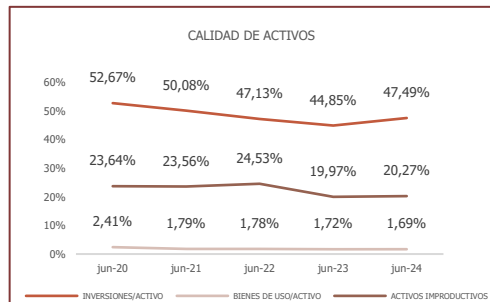
Durante el periodo 2020-2024, el activo total de El Sol del Paraguay S.A. ha presentado una tendencia creciente, conforme a la expansión de su negocio centrado en una mayor diversificación geográfica de la producción. Al cierre del último ejercicio, el activo aumentó 1,47% hasta Gs. 79.106 millones, impulsado por la variación de su portafolio de inversiones, principalmente en el sector financiero, lo que ha contrarrestado la variación negativa registrada en los demás componentes.

El saldo de las inversiones pasó de Gs. 34.969 millones en Jun23 a Gs. 37.570 millones en Jun24, lo que representó un crecimiento interanual del 7,44%. El 90,72% de estas inversiones se encuentran colocadas en títulos de renta fija en el mercado local, mientras que el 9,28% restante corresponde a inversiones inmobiliarias.



Por otra parte, la cartera de créditos técnicos vigentes presentó una reducción de 4,08% hasta Gs. 23.024 millones, y en contraste, la cartera de créditos técnicos vencidos creció 88,73% desde Gs. 2.622 millones en Jun23 hasta Gs. 4.949 millones en Jun24, principalmente en la sección Caución y Riesgos Técnicos. Con esto, el indicador de cartera vencida de la entidad se ubicó en 17,69%, superior al 9,85% correspondiente al periodo anterior, pese al aumento de las cobranzas acumuladas en más de Gs. 6.000 millones a Jun24.

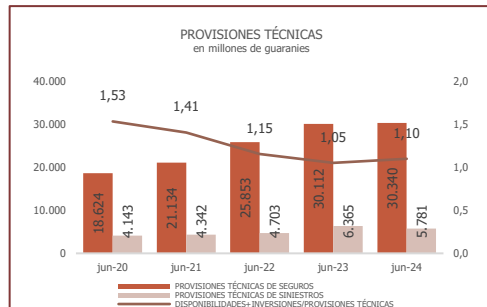
Otro componente relevante de los realizables de la compañía corresponden a los activos diferidos, los cuales registraron una reducción de 6,97% hasta Gs. 7.622 millones, compuestos mayormente por las primas de reaseguros externo no devengadas (Gs. 3.483 millones) y comisiones a intermediarios por devengar (Gs. 3.954 millones).



Los bienes de uso, por su parte, se han mantenido prácticamente invariable respecto al año anterior, con un saldo de Gs. 1.338 millones, y una reducida participación del 1,69%. En cuanto a los activos improductivos, este índice exhibió un ligero incremento hasta 20,27%, debido al aumento de los créditos técnicos vencidos, aunque aún se mantiene por debajo de los valores registrados históricamente.

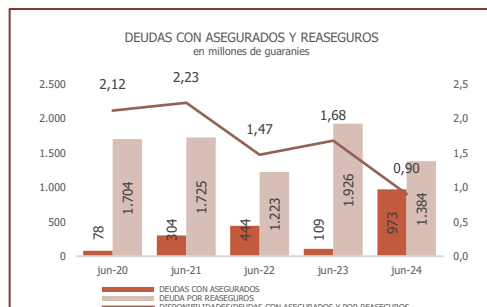
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada cobertura sobre las provisiones y la deuda técnica, basado en una eficiente política de inversiones, aunque con indicadores inferiores a la media del sector

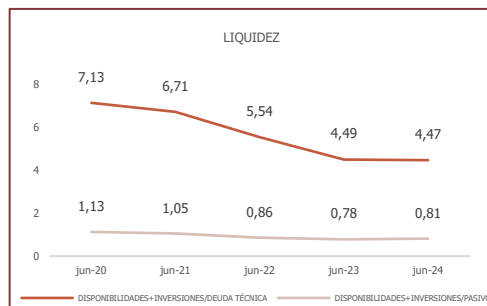


La compañía se ha caracterizado por mantener una adecuada cobertura de sus obligaciones, sustentando en una política de inversiones a cargo de la Gerencia de Administración y Finanzas, orientada a colocar los recursos disponibles en instrumentos financieros que permitan cubrir las exigencias de representatividad.

Su portafolio de inversiones presenta una relativa diversificación, colocada en una variada gama de instrumentos financieros líquidos. El saldo de las colocaciones en CDA ascendió a Gs. 25.834 millones, en tanto que las colocaciones en bonos corporativos fueron de Gs. 6.655 millones. Adicionalmente, cuenta con inversiones en acciones de Zeta Banco S.A.E.C.A. por Gs. 896 millones, y esto es complementado con las inversiones inmobiliarias por Gs. 3.486 millones.



Por otra parte, las provisiones técnicas de seguros, compuestos principalmente por las primas de riesgos en curso que respaldan las obligaciones que surjan como resultado de la ocurrencia de riesgos cubiertos durante el periodo de vigencia de las pólizas, crecieron ligeramente en 0,76% hasta Gs. 30.340 millones en Jun24. En contraste, las provisiones técnicas de siniestros, correspondientes en su mayoría a siniestros ocurridos en proceso de liquidación, se redujeron 9,71% hasta Gs. 5.781 millones.

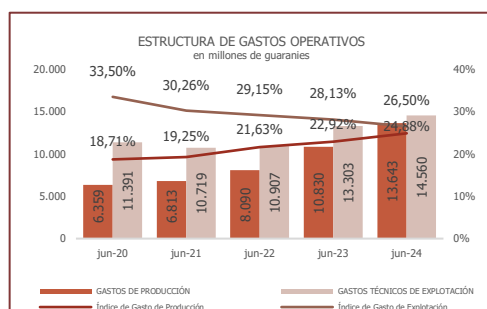


Con esto, la cobertura de las disponibilidades e inversiones sobre las provisiones se ubicó en 1,10 en Jun24, inferior al promedio del sector. Además, la disminución de la deuda con las reaseguradoras del exterior ha contribuido a la disminución de la deuda técnica en su conjunto en 7,49% hasta Gs. 5.076 millones, lo que ha favorecido igualmente a la liquidez de la compañía, con una cobertura sobre la deuda técnica que se mantuvo en un adecuado nivel de 4,47 en Jun24, aunque se mantiene igualmente por debajo de la media del sistema.

De forma complementaria, la compañía ha presentado su situación de liquidez conforme a la Resolución 134/15, en la que se registran obligaciones vencidas por Gs. 1.581 millones en Jun24, inferiores a las disponibilidades de Gs. 2.130 millones, en línea con la exigencia del regulador.

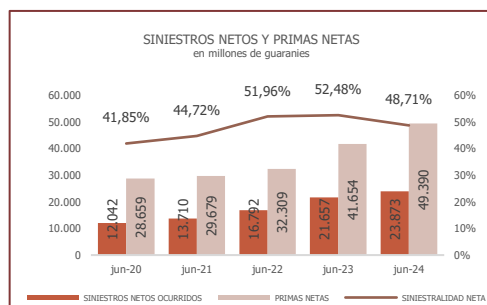
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Niveles de eficiencia comparativamente inferiores al promedio del mercado, reflejada aún en los niveles de siniestralidad y costos operativos de producción y explotación



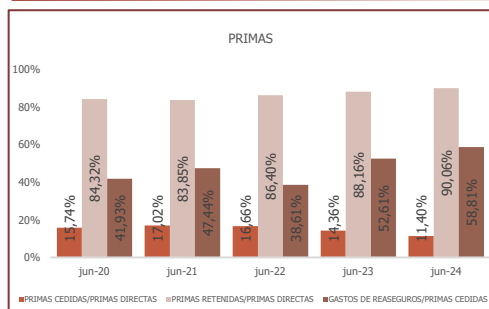
Al cierre del último ejercicio, los gastos de producción exhibieron un crecimiento de 25,98% desde Gs. 10.830 millones en Jun23 hasta Gs. 13.643 millones en Jun24, continuando con su tendencia creciente en línea con la evolución de sus operaciones, lo que a su vez ha dado lugar al aumento del índice de gastos de producción hasta 24,88%. El 55,46% de estos corresponden a las comisiones pagadas a los intermediarios, seguido por el fomento de la producción con el 32,42% y los exámenes de asegurabilidad con el 12,12%.

Así mismo, los gastos técnicos de explotación crecieron 9,45% hasta Gs. 14.560 millones, los cuales equivalen al 26,50% de las primas totales (directas y reaseguros aceptados). De esta forma, la compañía exhibe un índice de gasto operativo de 51,34% en Jun24, lo que refleja un menor nivel de eficiencia con relación a la media del mercado de 42,57%.



En este contexto, la siniestralidad neta ha registrado una disminución desde 52,48% en Jun23 hasta 48,71% en Jun24, revirtiendo la tendencia creciente de los años anteriores, en línea con los objetivos estratégicos que se ha establecido para el último ejercicio. Pese a esto, aún se encuentra por encima del promedio del mercado de 37,40%.

La mejora de la siniestralidad se explica por el aumento de las primas directas en 16,07% desde Gs. 47.247 millones en Jun23 hasta Gs. 54.839 millones en Jun24,

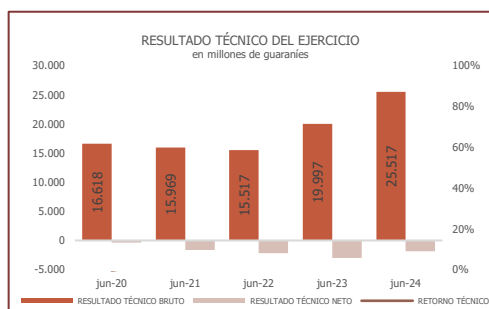


impulsado por el crecimiento de la producción en las secciones Automóviles y Riesgos Técnicos, lo que ha permitido contrarrestar las mayores indemnizaciones realizadas por siniestros en estas mismas secciones, sumado además al incremento de los siniestros recuperados por reaseguros cedidos. Esto último permitió suavizar la trayectoria de los siniestros netos ocurridos.

Parte del desempeño la siniestralidad neta también es explicado por su perfil de reaseguro, puesto que las primas cedidas (incluyendo la constitución de provisiones técnicas de seguros del ramo Vida) solo representan el 11,40% de las primas directas, muy por debajo del mercado asegurador que exhibe un promedio de 31,96%, lo que da lugar a una retención cercana al 90%.

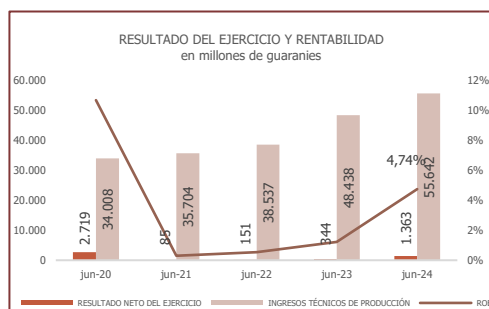
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mantenimiento de resultados técnicos deficitarios, con dependencia del resultado sobre las inversiones para la generación de utilidad de última línea, con acotados niveles de rentabilidad con respecto al mercado



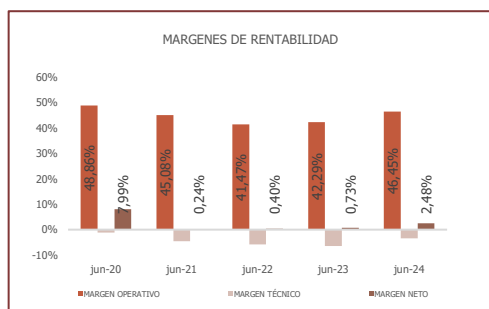
La compañía se ha caracterizado por mantener un desempeño técnico neto deficitario, reflejando la insuficiencia de los ingresos generados que corresponden con el giro del negocio para hacer frente a la totalidad de los gastos operativos y de siniestros, manteniendo su dependencia al desempeño de las inversiones para la generación de utilidades de última línea, aunque el importante crecimiento de las primas ha permitido refrenar su deterioro.

Por este motivo, se ha propuesto la aplicación de medidas en la suscripción de riesgos que permitan disminuir la frecuencia y la intensidad de los siniestros, en vista a la insuficiencia de las primas devengadas que ha redundado en desempeños técnicos deficitarios de forma consecutiva.



El resultado técnico bruto creció 27,60% desde Gs. 19.997 millones en Jun23 hasta Gs. 25.517 millones en Jun24, dado el aumento de las primas netas ganadas del ejercicio, vinculado a la expansión de la producción y la menor cesión a reaseguros, con lo cual, el margen operativo pasó de 42,29% a 46,45% en ese mismo periodo, en línea con el promedio del sistema.

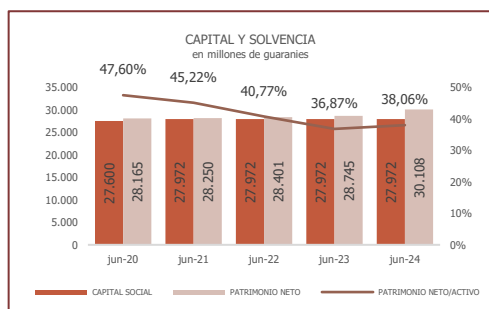
Esto permitió frenar el deterioro del resultado técnico neto, cuyo déficit pasó de Gs. 3.023 millones en Jun23 a Gs. 1.862 millones, lo que ha generado un margen técnico de -3,39% y un retorno técnico de -6,48%, frente al mercado que presenta promedios del 8,12% y 14,43%, respectivamente. De esta forma, se mantiene el desafío de mejorar la rentabilidad técnica mediante estrategias que permiten una mayor diversificación de la producción, buscando mejorar la eficiencia en gastos y una revisión rigurosa de la política de suscripción.



El resultado técnico deficitario ha sido compensado por el resultado sobre la inversión, el cual ha exhibido un ligero descenso de 3,31%, para llegar a Gs. 3.035 millones, debido a la menor ganancia por la fluctuación de activos y pasivos en moneda extranjera, y los menores ingresos por las inversiones inmobiliarias. Con esto, se logró finalmente una utilidad neta de Gs. 1.363 millones, la más alta de los últimos cuatro años. Esto ha dado lugar a un margen neto de 2,48%, en tanto que la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 4,74% y la rentabilidad del activo fue de 1,72%, en ambos casos por debajo del promedio del sistema.

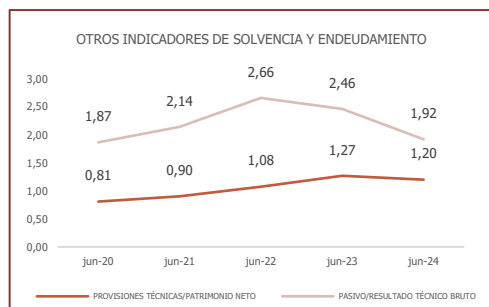
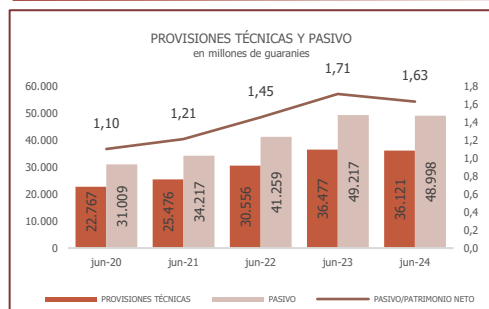
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mejora en los indicadores de solvencia y endeudamiento explicado tanto por el aumento de la utilidad del ejercicio como la disminución de la deuda, aunque comparativamente inferior al mercado asegurador



La compañía presenta un adecuado perfil de solvencia patrimonial y endeudamiento, reflejado en el continuo cumplimiento regulatorio respecto al margen de solvencia y la representatividad de las inversiones sobre las obligaciones que surgen de su actividad aseguradora, además de contar con el respaldo de sus destacados accionistas internacionales, aunque en términos comparativos, presenta menores indicadores con relación al mercado.

En términos de resultados, viene arrastrando pérdidas acumuladas desde el año 2018, situación que ha limitado tanto la distribución de dividendos entre sus accionistas como la capitalización de utilidades para incrementar el capital social. En función a eso, en la asamblea general ordinaria celebrada en octubre



del año anterior, los accionistas decidieron que la utilidad del ejercicio cerrado en Jun23 (Gs. 344 millones) sea destinada a la absorción de dichas pérdidas, una vez deducida la parte que corresponde a la reserva legal.

En ese contexto, el capital se mantuvo invariable respecto a los tres ejercicios anteriores en Gs. 27.972 millones, en tanto que las reservas crecieron levemente en 0,72% hasta Gs. 3.487 millones. No obstante, la reducción del déficit técnico respecto al año anterior ha permitido que las ganancias sobre las inversiones generen un mayor efecto sobre el resultado de última línea.

Con esta situación, el patrimonio neto registró un aumento de 4,74% interanual desde Gs. 28.745 millones en Jun23 hasta Gs. 30.108 millones en Jun24, lo que ha favorecido al ligero aumento de la relación Patrimonio/Activo hasta 38,06%, aunque se situó por debajo del promedio del sistema de 43,85%, mientras que el ratio Provisiones Técnicas/Patrimonio se redujo de 1,27 a 1,20 en ese mismo periodo (vs el 0,88 del sector).

En contraste con el patrimonio, el pasivo total registró un ligero descenso de 0,45% hasta Gs. 48.998 millones, explicado por la reducción de las provisiones técnicas en 0,98% hasta Gs. 36.121 millones, y de la deuda con las reaseguradoras del exterior en 45,20% hasta Gs. 1.054 millones. Con esto, el indicador de apalancamiento se contrajo desde 1,71 en Jun23 hasta 1,63 en Jun24, revirtiendo de esa forma la tendencia creciente exhibida en los ejercicios anteriores, aunque aún se encuentra por encima de la media del sector.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,10	1,21	1,45	1,71	1,63	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,81	0,90	1,08	1,27	1,20	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,17	0,19	0,22	0,30	0,30	0,27
Pasivo/Primas Netas	1,08	1,15	1,28	1,18	0,99	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,87	2,14	2,66	2,46	1,92	1,97
Patrimonio Neto/Activo	47,60%	45,22%	40,77%	36,87%	38,06%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	22,80%	24,48%	25,77%	30,79%	29,11%	20,80%
Inversiones/Activo	52,67%	50,08%	47,13%	44,85%	47,49%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	2,41%	1,79%	1,78%	1,72%	1,69%	4,45%
Primas Directas/Activo	57,44%	56,66%	53,68%	60,60%	69,32%	62,17%
Cartera Vencida	14,95%	9,57%	23,59%	9,85%	17,69%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,12	2,23	1,47	1,68	0,90	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	7,13	6,71	5,54	4,49	4,47	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,53	1,41	1,15	1,05	1,10	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,26	1,16	0,96	0,85	0,88	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,13	1,05	0,86	0,78	0,81	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,37	1,23	1,07	0,96	1,04	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	38,25%	76,35%	64,75%	50,54%	53,61%	38,15%
Siniestralidad Neta	41,85%	44,72%	51,96%	52,48%	48,71%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	60,78%	61,22%	58,77%	59,91%	59,43%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	52,20%	49,49%	50,77%	51,03%	51,34%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	18,71%	19,25%	21,63%	22,92%	24,88%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	33,50%	30,26%	29,15%	28,13%	26,50%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	4,59%	0,14%	0,22%	0,44%	1,72%	8,60%
ROE	10,68%	0,30%	0,54%	1,21%	4,74%	24,41%
Retorno Técnico	-1,48%	-5,78%	-7,71%	-10,64%	-6,48%	14,43%
Retorno sobre la Producción	7,99%	0,24%	0,40%	0,73%	2,48%	13,74%
Margen Operativo	48,86%	45,08%	41,47%	42,29%	46,45%	45,51%
Margen Técnico	-1,10%	-4,59%	-5,82%	-6,39%	-3,39%	8,12%
Margen Neto	7,99%	0,24%	0,40%	0,73%	2,48%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	15,74%	17,02%	16,66%	14,36%	11,40%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	84,32%	83,85%	86,40%	88,16%	90,06%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	41,93%	47,44%	38,61%	52,61%	58,81%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	18,07%	221,38%	119,41%	33,09%	89,25%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	6,72%	50,54%	31,41%	9,91%	18,52%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	3.772	4.526	2.457	3.416	2.130	-37,66%
Créditos Técnicos Vigentes	13.492	15.290	17.954	24.003	23.024	-4,08%
Créditos Técnicos Vencidos	2.372	1.618	5.543	2.622	4.949	88,73%
Créditos Administrativos	458	546	776	1.270	1.706	34,34%
Gastos Pagados Por Adelantado	62	623	1.004	1.968	748	-62,00%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	5	13	183	22	-88,03%
Inversiones	31.170	31.284	32.828	34.969	37.570	7,44%
Bienes De Uso	1.427	1.116	1.239	1.339	1.338	-0,09%
Activos Diferidos	6.420	7.457	7.847	8.193	7.622	-6,97%
ACTIVO	59.174	62.466	69.660	77.962	79.106	1,47%
Deudas Financieras	32	0	371	283	147	-48,06%
Deudas Con Asegurados	78	304	444	109	973	789,78%
Deudas Por Coaseguros	88	71	55	59	83	40,98%
Deudas Por Reaseguros - Local	0	12	5	2	330	14059,85%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.704	1.712	1.218	1.924	1.054	-45,20%
Deudas Con Intermediarios	2.524	2.614	3.563	4.557	4.475	-1,79%
Otras Deudas Técnicas	505	626	1.082	1.902	1.976	3,90%
Obligaciones Administrativas	1.465	1.247	1.365	1.296	1.261	-2,69%
Provisiones Técnicas De Seguros	18.624	21.134	25.853	30.112	30.340	0,76%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.143	4.342	4.703	6.365	5.781	-9,17%
Utilidades Diferidas	1.847	2.155	2.600	2.609	2.579	-1,16%
PASIVO	31.009	34.217	41.259	49.217	48.998	-0,45%
Capital Social	27.600	27.972	27.972	27.972	27.972	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	372	0	0	0	0	0,00%
Reservas	3.322	3.458	3.462	3.463	3.487	0,72%
Resultados Acumulados	-5.849	-3.266	-3.184	-3.034	-2.715	-10,53%
Resultado del Ejercicio	2.719	85	151	344	1.363	295,98%
PATRIMONIO NETO	28.165	28.250	28.401	28.745	30.108	4,74%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	33.989	35.393	37.393	47.247	54.839	16,07%
Primas Reaseguros Aceptados	19	33	26	44	97	118,70%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	278	1.117	1.147	707	-38,39%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	34.008	35.704	38.537	48.438	55.642	14,87%
Primas reaseguros cedidos	5.238	4.771	5.103	6.026	5.925	-1,67%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	110	1.254	1.125	758	327	-56,87%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	5.349	6.025	6.228	6.784	6.252	-7,85%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	28.659	29.679	32.309	41.654	49.390	18,57%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.075	5.602	5.151	5.807	5.956	2,55%
Siniestros Seguros Directos	14.378	26.391	23.681	22.651	30.132	33,03%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	191	735	527	614	533	-13,24%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	1	1	108	2	309	13688,86%
GASTOS DE SINIESTROS	18.645	32.729	29.466	29.075	36.929	27,01%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	5.042	5.455	4.763	4.146	6.539	57,73%
Recupero De Siniestros Directos	595	225	474	1.028	937	-8,79%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	966	13.339	7.437	2.245	5.580	148,56%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	6.603	19.019	12.675	7.418	13.056	76,00%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-12.042	-13.710	-16.792	-21.657	-23.873	10,23%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	16.618	15.969	15.517	19.997	25.517	27,60%
Reintegro De Gastos De Producción	1.612	1.807	2.150	2.991	2.918	-2,44%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.686	1.482	1.697	1.970	1.797	-8,76%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Previsiones	380	973	1.108	1.038	971	-6,44%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.678	4.262	4.954	5.999	5.686	-5,21%
Gastos De Producción	6.359	6.813	8.090	10.830	13.643	25,98%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.243	2.858	2.404	3.569	3.677	3,03%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	11.391	10.719	10.907	13.303	14.560	9,45%
Constitución De Previsiones	677	1.468	1.248	1.318	1.186	-10,00%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	20.671	21.858	22.648	29.019	33.066	13,94%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-16.993	-17.596	-17.694	-23.020	-27.379	18,94%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-376	-1.627	-2.177	-3.023	-1.862	-38,41%
Ingreso sobre Inversión	4.668	5.036	3.697	4.747	4.242	-10,64%
Egreso sobre Inversión	1.526	3.640	1.591	1.608	1.207	-24,95%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	3.143	1.397	2.106	3.139	3.035	-3,31%
Ganancias Extraordinarias	227	315	222	229	268	17,33%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	227	315	222	229	268	17,33%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.994	85	151	344	1.441	318,57%
Impuesto a la Renta	275	-	-	-	78	n/a
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.719	85	151	344	1.363	295,98%

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.

El Sol Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la 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 2018/2019 al 2022/2023.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

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

Fecha de calificación o última actualización: 16 de octubre de 2024.

Fecha de publicación: 17 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
EL SOL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyA-	ESTABLE
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 EL SOL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y auditados por la firma RUSSELL BEDFORD PARAGUAY 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. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--