

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
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

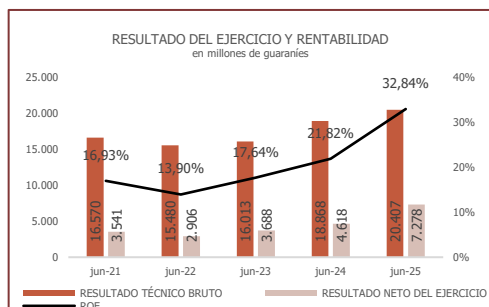
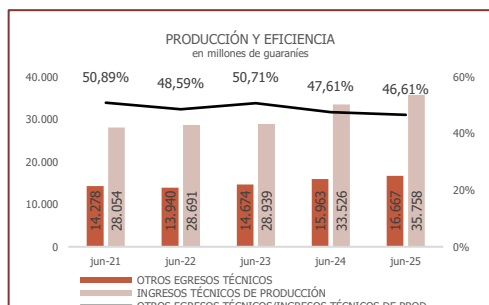
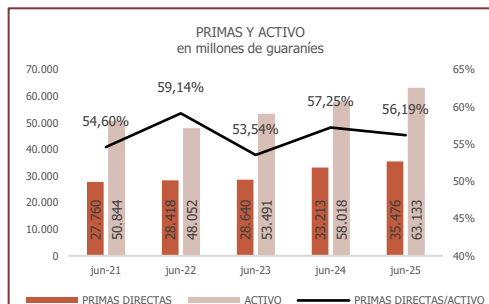
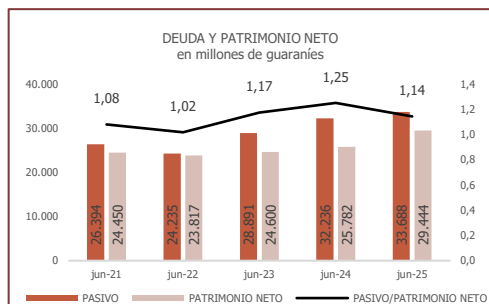
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA+** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros**, con fecha de corte al 30 de junio de 2025, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y el mejor desempeño técnico y financiero, a partir de los ajustes en sus estrategias de negocios, reflejada en menores niveles de siniestralidad y en una mayor rentabilización, y sumado a mejoras cualitativas en su gestión. En contrapartida, la calificación incorpora los relativos bajos niveles de producción y participación de mercado, y de los mayores gastos de cesión de seguros con menores márgenes técnicos y netos respecto al sector.

La compañía registró un crecimiento de 14,21% del patrimonio neto hasta Gs. 29.444 millones en Jun25, explicado por los mayores resultados obtenidos, manteniendo un adecuado nivel de margen de solvencia, aunque sin registrar nuevas capitalizaciones en los últimos años. Por su parte, el pasivo total aumentó 4,50% hasta Gs. 33.688 millones, con el incremento de las deudas y provisiones técnicas de seguros, lo que ha derivado en la suba del indicador de solvencia de 44,44% a 46,64%, levemente superior a 45,56% del sector, así como la baja del apalancamiento de 1,25 a 1,14, y un menor ratio de pasivo/resultado técnico bruto de 1,65, siendo ambos también levemente favorables al sector.

Conforme a su estrategia de crecimiento con un adecuado manejo de riesgos de la cartera, la compañía implementó una política de suscripción ajustada en el periodo 2024-2025, registrando un crecimiento de 6,81% de las primas directas hasta Gs. 35.476 millones en Jun25, principalmente por el aumento en la sección de riesgos varios y caución, aunque con una disminución en automóviles. Por su parte, los activos subieron 8,82% hasta Gs. 63.133 millones, principalmente por el aumento de las inversiones temporales y los créditos técnicos vigentes, lo que ha derivado en una disminución del indicador de productividad, medido por la relación de primas/activos, de 57,25% a 56,19%, inferior al sector de 59,00%.

La posición de liquidez ha mejorado relativamente con respecto a sus obligaciones, con el aumento de las disponibilidades y las inversiones en el sector financiero, aunque se encuentran por debajo aún de los indicadores del sector. El ratio de disponibilidades+inversiones temporales/deudas y provisiones técnicas subió levemente de 0,89 hasta 0,98, inferior a 1,16 del sector, mientras que el índice de representatividad de las inversiones aumentó hasta 1,10, ubicándose aún muy por debajo de 1,33 del sector.

En cuanto al desempeño operativo, se registraron menores relativos gastos de producción y operación, con la disminución de la siniestralidad y la mayor desafectación de provisiones técnicas por siniestros, reflejado en la disminución del ratio de otros egresos técnicos/ingresos técnicos de 47,61% a 46,61, aunque todavía superior a la industria de 44,49%, explicado comparativamente por los mayores niveles de gastos de cesión de reaseguros del exterior, principalmente

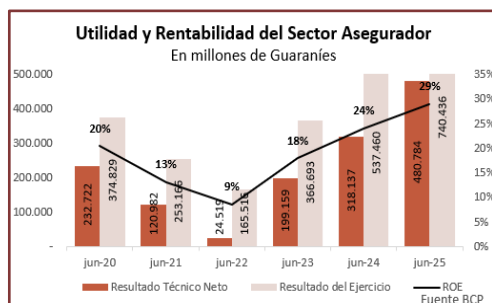
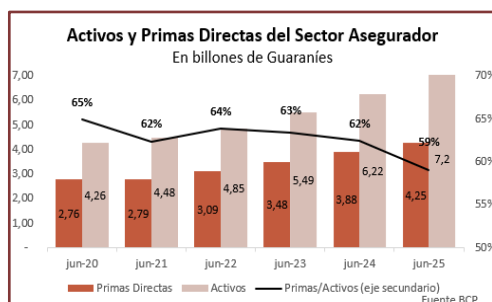
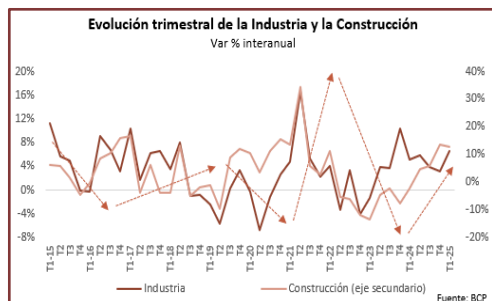
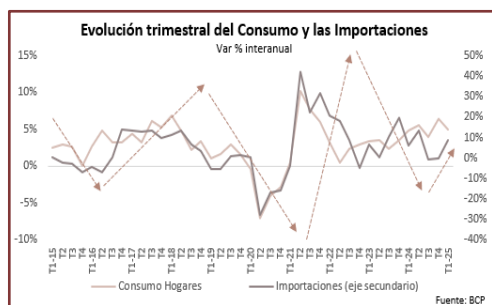
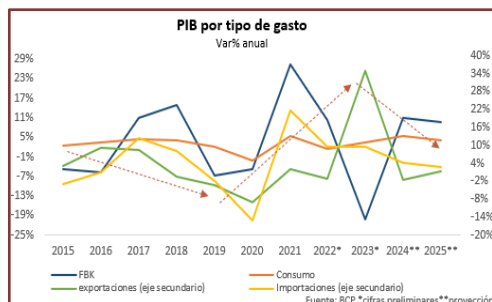
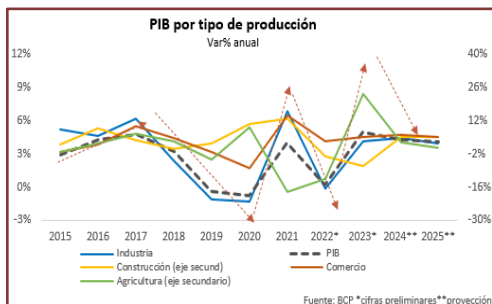


en incendios, cuyo indicador respecto a las primas cedidas bajó a 59,48%, siendo muy superior a 8,42% del sector.

Con esto, el resultado técnico bruto creció 8,16%, desde Gs. 18.868 millones en Jun24 a Gs. 20.407 millones en Jun25, lo que sumado a un menor incremento de los egresos técnicos de 4,41% hasta Gs. 16.667 millones, contribuyó al aumento de 30,63% del resultado técnico neto hasta Gs. 4.598 millones. Finalmente, con el aumento de ganancias netas por inversiones, el resultado neto del ejercicio subió 57,60% hasta Gs. 7.278 millones en Jun25, con una mayor rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 32,84%, frente a 29,16% del sector, mientras que el margen técnico fue de 12,86%, superior a 11,20% de la industria.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando la continua generación de primas y el aumento de su desempeño técnico, con mejoras en los niveles de eficiencia, liquidez y siniestralidad, luego de los ajustes en sus políticas de suscripción y acciones estratégicas de negocios.	- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento. - Aumento de los niveles de liquidez y de las inversiones en el sector financiero. - Mayores niveles de eficiencia de la estructura operativa con un menor crecimiento de los gastos. - Disminución de los niveles de siniestralidad.	- Relativos bajos niveles de participación en un sector de elevada competencia. - Crecimiento moderado de la producción de primas, asociado a su estrategia de negocio prudente con relativo bajo posicionamiento en el sector. - Relativos mayores niveles de gastos de cesión de reaseguros con respecto al sector.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

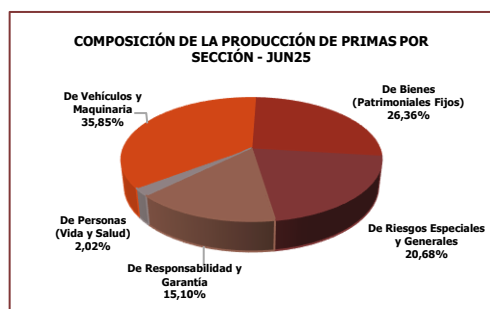
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de primas concentrada en las secciones de automóviles e incendios, siendo la aseguradora más antigua del país y con un posicionamiento moderado en el sector

La aseguradora fue constituida en noviembre de 1889, bajo la denominación La Paraguaya Sociedad Anónima de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendios, convirtiéndose en la compañía de seguros más antigua del país. Posteriormente, en julio de 1905, adoptó la denominación La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, nombre que mantiene hasta la fecha.

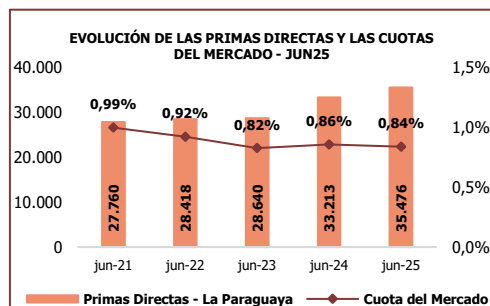
La compañía tiene por actividad principal la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales y de vida, complementada con ingresos financieros provenientes de los intereses generados por sus inversiones. Sus principales productos incluyen seguros de automóviles, incendios, vida colectivos, riesgos operativos, responsabilidad civil, caución, transporte de mercaderías, maquila, robos, accidentes personales, entre otros. El modelo de negocios se basa en la prestación de servicios de seguros y en la gestión de los riesgos financieros asociados, buscando proteger a sus asegurados y garantizar estándares de eficiencia y calidad, con el fin de mantener un nivel sostenido de rentabilidad.

Con 135 años de presencia en el mercado asegurador, la compañía se consolidó como una entidad con amplia trayectoria y experiencia, destacándose por la gestión de su cartera de asegurados y por las relaciones establecidas con competidores y autoridades regulatorias. Todas sus actividades se concentran en la casa matriz, ubicada en la ciudad de Asunción, ya que no posee sucursales en el interior del país ni en el extranjero, y no proyecta una expansión geográfica en el corto plazo.



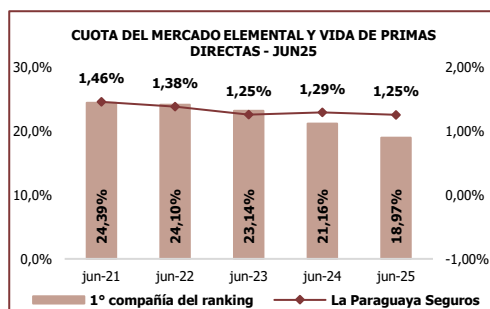
En términos de producción de primas, la compañía mostró un comportamiento creciente durante el periodo evaluado, alcanzando Gs. 35.476 millones en Jun25, frente a los Gs. 33.213 millones del ejercicio anterior. Este crecimiento respondió principalmente al dinamismo de los Seguros de Vehículos y Maquinaria (Automóviles y Transporte), que representaron el 35,85% del total.

Seguido se encuentran los Seguros de Bienes Patrimoniales Fijos (Incendios) con 26,36% y los Seguros de Riesgos Especiales y Generales (Riesgos Varios, Riesgos Técnicos, Robo y Aeronavegación) con 20,68%. El resto se distribuyó entre los Seguros de Responsabilidad y Garantía (Responsabilidad Civil y Precaución) con 15,10% y los Seguros de Personas (Vida Colectivo y Accidentes Personales) con 2,02%.



Por el lado de la cuota de mercado, esta se ubicó en 0,84% en Jun25, levemente por debajo de 0,86% registrado de Jun24, lo que obedeció a que el mercado asegurador en su conjunto creció a un ritmo mayor que el de la compañía. Como consecuencia, La Paraguaya ocupó el puesto 29 en términos de producción de primas dentro del total de aseguradoras, lo que reflejó un posicionamiento moderado en el sistema.

En lo que respecta específicamente a las aseguradoras autorizadas en los ramos patrimoniales y de vida, la cuota de mercado también disminuyó levemente, de 1,29% a 1,25%. En el segmento de vida, la compañía volvió a ubicarse en el puesto 14 entre las 14 entidades que operan en este sector, lo que confirma que, pese a contar con autorización para ambos ramos, mantiene un enfoque estratégico prioritario en seguros patrimoniales.



Durante el ejercicio 2025, la compañía fortaleció su gestión comercial, enfocándose en un crecimiento controlado y en la mejora del riesgo de cartera. Las primas directas aumentaron 6,81% respecto a 2024, impulsadas principalmente por los ramos corporativos, especialmente Riesgos Varios (+46%) y Caución (+35,21%). En contraste, la cartera de automóviles se redujo 5,13% debido a las condiciones desfavorables del mercado y a las bajas tasas vigentes, priorizando la rentabilidad y la estabilidad financiera.

Asimismo, los siniestros totales disminuyeron aproximadamente 10%, con reducciones relevantes en automóviles e incendios, lo que contribuyó positivamente a los resultados técnicos. La compañía mantuvo una estructura de canales de comercialización, siendo los agentes el principal motor de ventas (90-95%), mientras que el resto correspondió a coaseguros o seguros directos.

También en el ejercicio 2024-2025, la compañía mantuvo como lineamientos estratégicos principales: consolidar un crecimiento sostenido y rentable de primas, mejorar la eficiencia operativa y administrativa, diversificar el portafolio de productos, fortalecer la gestión de riesgos y siniestros, asegurar el cumplimiento regulatorio y ampliar la cobertura y profesionalización de la red comercial.

En coherencia con estos lineamientos, se definieron siete objetivos estratégicos específicos con sus respectivos indicadores de seguimiento (KPIs), destacándose avances como el crecimiento de las primas netas del 6,81%, la reducción de 4 puntos porcentuales en la siniestralidad del ramo Automóviles y el aumento de 4 puntos porcentuales en Riesgos Varios, además de una leve mejora de la eficiencia operativa (+0,84 puntos porcentuales). Se logró también un 100% de cumplimiento regulatorio sin observaciones graves, mientras que el fortalecimiento de la red comercial se encuentra en proceso de implementación.

De esta manera, el control de avance mostró que el 75% de los objetivos estratégicos alcanzaron resultados altamente satisfactorios en el periodo 2021-2024, mientras que el 25% restante presentó un progreso limitado, debido a la amplitud y ambición de su objetivo principal. En conjunto, estos resultados permiten concluir que la compañía ha sostenido un sólido desempeño estratégico en el quinto año de ejecución de su plan, respaldado en la eficacia operativa implementada.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo control de sus principales accionistas físicos y corporativos, con una activa participación en la gestión de negocios y apoyados por profesionales competentes del mercado asegurador

PLANA ACCIONARIA				
Nº	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Guillermo Gross Brown	12.021	6.010.500.000	50,25%
2	GAB S.A.	4.331	2.165.500.000	18,10%
3	S.A.R.I.C.	2.480	1.240.000.000	10,37%
4	Manuel Nogués Zubizarreta	1.729	864.500.000	7,23%
5	AGB S.A.	1.592	796.000.000	6,65%
6	Francisco Giménez Calvo	957	478.500.000	4,00%
7	Otros accionistas	812	406.000.000	3,39%
Total Capital Integrado		23.922	11.961.000.000	100%

La distribución accionaria de la aseguradora no registró cambios respecto al periodo anterior, manteniéndose como principal accionista Guillermo Gross Brown con una participación del 50,25% (12.021 acciones), seguido por GAB S.A. con 18,10% (4.331 acciones), SARIC con 10,37% (2.480 acciones), y Manuel Nogués Zubizarreta con 7,23% (1.729 acciones). Asimismo, se identifican a AGB S.A. con 6,65% (1.592 acciones) y a Francisco Giménez con 4,00% (957 acciones). El 3,39% restante corresponde a 25 accionistas minoritarios, cada uno con participaciones inferiores al 1%.

En cuanto al capital social, este se mantuvo en Gs. 11.961 millones, aunque se observó un incremento constante en las reservas, como ocurrió en el ejercicio actual con la constitución de reservas facultativas provenientes de las utilidades del ejercicio 2023-2024, según lo establecido en el Acta de Asamblea Ordinaria del 23 de octubre de 2024. La aseguradora mantiene la política de que el destino de las utilidades sea definido anualmente por la Asamblea de Accionistas, lo que le otorga flexibilidad para equilibrar entre capitalización o distribución de dividendos.

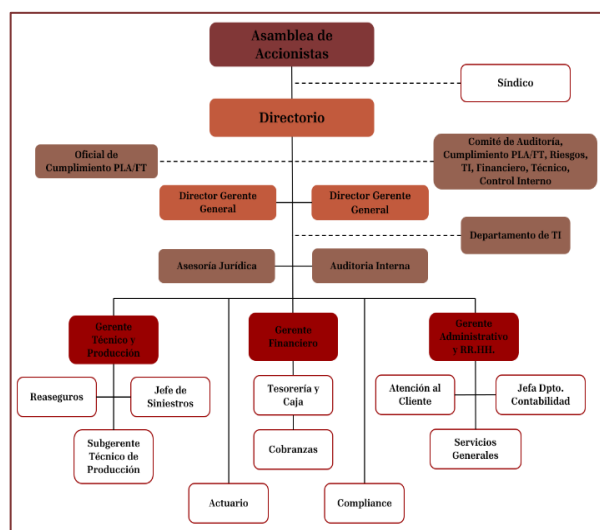
El Directorio está conformado por accionistas que participan activamente en la administración de la compañía y reflejan un alto grado de involucramiento en la toma de decisiones estratégicas. A Jun25, la presidencia está a cargo del Ing. Raúl Hoeckle, acompañado por el Dr. Francisco Giménez Calvo en la vicepresidencia.

Asimismo, la gestión ejecutiva recae en dos directores que cumplen a la vez funciones de gerentes generales: el Lic. Guillermo Gross Brown y el Dr. Manuel Nogués Zubizarreta. La plana directiva se completa con cinco directores titulares, Eduardo Abente Saralegui, Ing. Eloy Boggino, Robert Bosch Christiansen, Lic. José Manuel Giménez y Lic. Joaquín Gross Brown; y un director suplente, Lic. Manuel Nogués. Finalmente, la fiscalización está a cargo del Lic. Eliseo Ortega, quien ejerce como Síndico Titular, asistido por el Lic. Gustavo Canillas, como Síndico Suplente.

La estructura organizacional sitúa a la Asamblea de Accionistas como máximo órgano de gobierno, del cual emana el poder del Directorio. Este nivel estratégico se apoya en supervisores clave, como el Síndico y el Oficial de Cumplimiento PLA/FT, y en diversos comités especializados (Auditoría, Cumplimiento PLA/FT, Riesgos, Tecnología de la Información, Finanzas y Control Interno), que asesoran al Directorio mediante resoluciones e informes periódicos.

La gestión operativa está liderada por los Directores Gerentes Generales, quienes coordinan las tres gerencias funcionales: Técnica y de Producción, Financiera y Administrativa-Recursos Humanos. A su vez, la Gerencia Técnica y de Producción supervisa los departamentos de Reaseguros, Siniestros y la Subgerencia de Producción; la Gerencia Financiera administra Tesorería y Caja, Cobranzas y las funciones actuariales y de cumplimiento; mientras que la Gerencia Administrativa y de Recursos Humanos gestiona Atención al Cliente, Servicios Generales y Contabilidad. Este esquema organizacional, respaldado por 26 funcionarios, ha

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Ing. Raúl Hoeckle
Vicepresidente	Dr. Francisco Giménez Calvo
Director Titular y Dir. Gerente	Lic. Guillermo Gross Brown
Director Titular y Dir. Gerente	Dr. Manuel Nogués Zubizarreta
Director Titular	Don Eduardo Abente Saralegui
Director Titular	Ing. Eloy Boggino
Director Titular	Don Robert Bosch Christiansen
Director Titular	Lic. José Manuel Giménez
Director Titular	Lic. Joaquín Gross Brown
Director Suplente	Lic. Manuel Nogués
Síndico Titular	Lic. Eliseo Ortega
Síndico Suplente	Lic. Gustavo Canillas



de Reaseguros, Siniestros y la Subgerencia de Producción; la Gerencia Financiera administra Tesorería y Caja, Cobranzas y las funciones actuariales y de cumplimiento; mientras que la Gerencia Administrativa y de Recursos Humanos gestiona Atención al Cliente, Servicios Generales y Contabilidad. Este esquema organizacional, respaldado por 26 funcionarios, ha

permitido un desempeño eficiente, garantizando especialización por áreas y coordinación transversal.

En materia de gobierno corporativo, la compañía declaró la aplicación de principios de transparencia, ética y adecuada difusión de la información. Durante el ejercicio se registraron avances en gestión y supervisión a través de los Comités Financiero, Técnico y de Control Interno, cuyas resoluciones fueron aprobadas por el Directorio. Asimismo, se elaboraron informes de las gerencias técnicas, de producción, administrativas y financieras, alineados a estándares éticos y de conducta empresarial. Finalmente, la aseguradora mantuvo una gestión eficiente en la ejecución del presupuesto anual, la presentación de informes trimestrales de gestión y el cumplimiento de normativas relacionadas con gestión de riesgos, así como en la implementación de medidas de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, fortaleciendo con ello su reputación e imagen institucional.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa enfocada para los negocios de seguros, con un alto grado de cumplimiento de los controles internos, sumados a adecuados estándares en procesos de gestión comercial y tecnológico

En términos de gestión operativa, la empresa no cuenta con manuales formalizados para la gestión de riesgos; sin embargo, ha implementado prácticas y políticas efectivas para su adecuado manejo. En las áreas de riesgos, suscripción y reaseguros, la compañía continuó orientándose hacia clientes corporativos y grupos económicos que permitan diversificar la exposición y optimizar la estructura de reaseguros. Asimismo, avanzó en el análisis de riesgos y en la búsqueda de mejores condiciones de reaseguro, con el objetivo de reducir costos y fortalecer la posición financiera y económica de la entidad.

En materia de inversiones, se mantuvo una política conservadora, con colocaciones principalmente en CDAs a corto plazo y en moneda extranjera, aumentando su volumen en 15%. El Departamento de Cobranzas implementó el control cruzado de los informes de siniestros con el estado de cuenta de los asegurados afectados, lo que permitió realizar el pago de los siniestros únicamente a quienes se encontraban al día. Para mejorar esta gestión, se coordinó con el Departamento de Producción, a través de los agentes, logrando una comunicación más eficiente con los clientes.

Con respecto al proceso de control interno, la aseguradora lo ha fortalecido mediante la tercerización de la función de auditoría interna, lo que permitió mejorar la gestión en diversas áreas operativas. Al cierre de 2025, el Plan Anual de Auditoría Interna, basado en una matriz de riesgos, alcanzó un grado de cumplimiento elevado (95–100%), contribuyendo a la identificación y mitigación de riesgos en la compañía.

La aseguradora cuenta con un Manual de Gobierno y Control de TI (MGCTI), que establece los criterios y estándares para garantizar la gestión de calidad y seguridad de la información, bajo la supervisión y control permanente de la Superintendencia de Seguros del BCP. En el marco de esta política, se utilizó el Sistema Integral de Seguros (STORM), provisto por SOFTTEN, que integra todos los módulos operativos (emisión de pólizas, cobranzas, reaseguros, agentes, siniestros y contabilidad), con un mantenimiento mensual y desarrollos adaptados a las necesidades tecnológicas actuales.

En cuanto a infraestructura tecnológica, dispone de un Data Center conformado por servidores físicos y virtuales que aseguran la operatividad y la contingencia de los servicios, incluyendo un servidor principal HPE ProLiant DL380 Gen10, servidores HP para servicios web y facturación electrónica, y un servidor virtual en la nube de Tigo Business para respaldo de datos. La infraestructura de red incluye cuenta con doble conexión a internet para contingencia, cableado estructurado certificado, equipos HPE Aruba, routers Fortinet, Huawei, D-Link y TP-Link, y un firewall Endian, todo en un entorno refrigerado con respaldo eléctrico mediante UPS y generador automatizado.

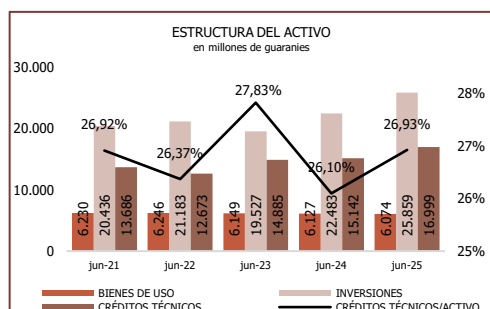
En cuanto a la gestión de riesgos informáticos, implementa diversos procedimientos de seguridad, como el control de acceso al Data Center, políticas de ciberseguridad y de respaldo (Backup), incluyendo servidores alternativos en la nube. Además, se realizan capacitaciones continuas a los empleados sobre ciberseguridad, phishing y malwares. El Plan Informático 2025 presentó un avance del 80%, destacándose la actualización del sistema operativo a Windows 11 y la renovación progresiva del parque informático, mejoras que se enmarcan en el Plan de Mejoras Tecnológicas, orientado a fortalecer la seguridad, eficiencia y modernización de la infraestructura tecnológica de la compañía.

En términos de solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 15,33%, de Gs. 23.975 millones en Jun24 a Gs. 27.650 millones en Jun25, reflejando mayor solidez patrimonial. Como resultado, el coeficiente de margen de solvencia mejoró levemente de 3,18 a 3,55. De manera similar, el fondo de garantía creció 15,34%, alcanzando Gs. 8.295 millones, mientras que los activos representativos aumentaron 16,28% hasta Gs. 11.608 millones, generando un superávit de Gs. 3.313 millones. Por otro lado, los fondos invertibles sumaron Gs. 17.948 millones y los activos representativos alcanzaron Gs. 24.537 millones, lo que implicó un superávit de representatividad de Gs. 6.589 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Incremento del activo total debido a una mayor cartera de inversiones y al incremento de los créditos técnicos vigentes, con bajos niveles de morosidad y por debajo del mercado asegurador



Al cierre del ejercicio, los activos totales de La Paraguaya aumentaron 8,82%, de Gs. 58.018 millones en Jun24 hasta Gs. 63.133 millones en Jun25, impulsado principalmente por la cartera de inversiones, que se expandió 15,02% al pasar de Gs. 22.483 millones a Gs. 25.859 millones.

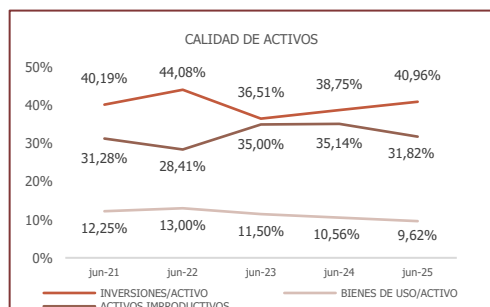
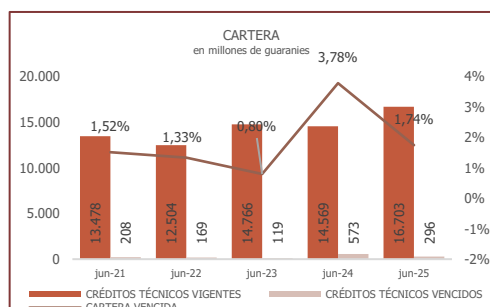
Con ello, el nivel de participación dentro del total de activos se elevó de 38,75% a 40,96%. Las inversiones se concentraron en títulos de renta fija, con preponderancia en Certificados de Depósito de Ahorro (CDA), que representaron el 95,15% del portafolio (Gs. 24.606 millones).

Por otro lado, los demás componentes del activo han disminuido, como los bienes de uso, que cayeron 0,86% hasta Gs. 6.074 millones y redujo su participación en el activo de 10,56% a 9,62%. Asimismo, los activos diferidos descendieron 2,74%, alcanzando Gs. 8.175 millones, con lo cual su representatividad bajó de 14,49% a 12,95%.

En cuanto a la cartera crediticia, los créditos técnicos totales crecieron 12,26%, de Gs. 15.142 millones a Gs. 16.999 millones, elevando levemente su peso en la estructura del activo de 26,10% a 26,93%. Dentro de esta categoría, los créditos técnicos vigentes aumentaron 14,65% hasta Gs. 16.703 millones, explicado por mayores saldos de deudores por primas en ramos generales, principalmente incendios, riesgos varios y responsabilidad civil.

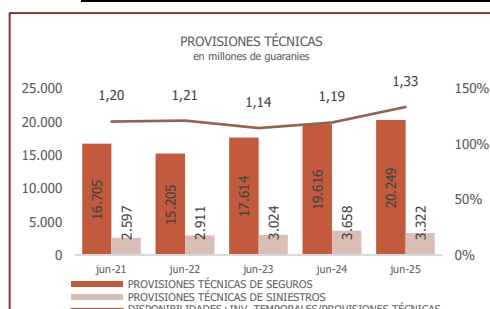
Respecto a la calidad, los créditos técnicos vencidos se redujeron 48,29%, de Gs. 573 millones a Gs. 296 millones, debido a menores deudores en caución y reaseguros del exterior. Este descenso permitió que la tasa de morosidad cayera de 3,78% en Jun24 a 1,74% en Jun25, nivel considerablemente inferior al promedio del mercado asegurador (10,62%).

Finalmente, los activos improductivos descendieron 1,45%, de Gs. 20.385 millones a Gs. 20.089 millones, reduciendo su participación dentro del total de activos de 35,14% a 31,82%. Este comportamiento se explicó por un mayor dinamismo del activo productivo frente al improductivo, lo que significó una mejora relativa en la estructura patrimonial.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los niveles de liquidez con respecto a sus operaciones, debido a los mayores niveles de inversiones financieras y disponibilidades, aunque con indicadores aún por debajo del sector



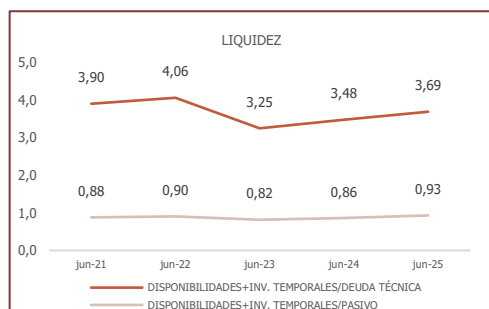
Los recursos líquidos de la aseguradora, conformados por disponibilidades e inversiones, aumentaron 13,11% de Gs. 27.763 millones en Jun24 a Gs. 31.403 millones en Jun25 y elevó su participación dentro del activo total de 47,85% a 49,74%.

El desempeño se explicó principalmente por la expansión de la cartera de inversiones, lo que se reflejó en el indicador de representatividad (cobertura de las provisiones técnicas mediante las inversiones), que mejoró de 0,97 a 1,10, sin embargo, ubicándose por debajo del promedio del sistema (1,39 veces).

Pese al mayor volumen de inversiones, la eficiencia en cobranzas fue menor, ya que los ingresos por este concepto bajaron de Gs. 35.357 millones en Jun24 a Gs. 34.543 millones en Jun25. En esa línea, el flujo operativo se redujo de Gs. 5.397 millones a Gs. 3.851 millones.

En cuanto a la estructura de fondeo, las provisiones técnicas de seguros crecieron 3,23% de Gs. 19.616 millones en Jun24 a Gs. 20.249 millones en Jun25, impulsadas por mayores primas a devengar en el ramo patrimonial que subieron 3,92% hasta Gs. 19.363 millones, particularmente en incendios, riesgos varios y caución. En contraste, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 9,19%, hasta Gs. 3.322 millones, debido a la reducción de 12,94% en los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que totalizaron Gs. 2.473 millones.





Con ello, el pasivo se concentró en 69,97% en provisiones técnicas totales, mientras que la relación entre disponibilidades e inversiones respecto a dichas provisiones mejoró de 1,19 a 1,33 veces. Sin embargo, este ratio se mantuvo por debajo del promedio del sistema (1,48 veces), lo que evidenció un menor respaldo relativo frente a los compromisos con asegurados.

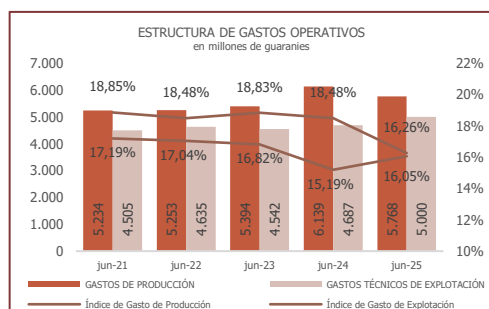
Estas variaciones también impulsaron una mejora en la relación disponibilidades e inversiones/pasivos, que subió de 0,86 a 0,93. Aun así, el indicador permaneció por debajo del promedio del sistema (1,02), reflejando una capacidad óptima para enfrentar las deudas.

Respecto a las deudas técnicas, que incluyen obligaciones con asegurados, coaseguros, reaseguros, intermediarios y otras, aumentaron 6,59%, de Gs. 7.984 millones a Gs. 8.510 millones, lo que implicó mayor presión sobre la estructura de pasivos. La cobertura de dichas deudas con disponibilidades e inversiones se incrementó levemente, de 3,48 a 3,69 veces, aunque por debajo del promedio del sistema asegurador (5,21 veces).

Dentro de este grupo, las deudas por reaseguros crecieron 8,98% hasta Gs. 5.242 millones, principalmente por mayores compromisos con reaseguradores del exterior. En contraste, las deudas con asegurados se redujeron 12,99%, totalizando Gs. 33 millones. Como resultado, la cobertura de deudas con asegurados y reaseguros disminuyó de 1,09 a 1,05 veces, inferior al promedio del sistema (1,20 veces).

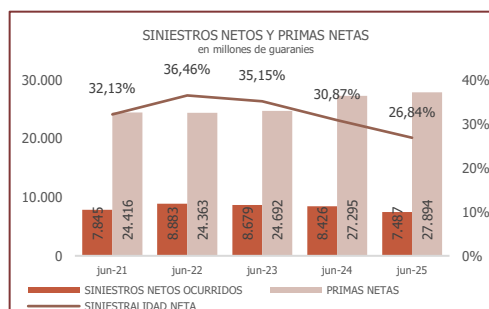
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Disminución de la siniestralidad debido a menores gastos de siniestros, aunque persiste una menor eficiencia relativa frente a los promedios del sector, debido a los mayores gastos de cesión de reaseguros

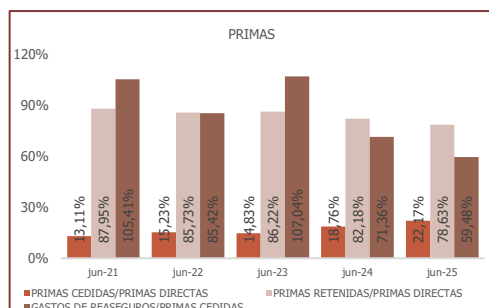


Con relación a los gastos operativos, estos estuvieron compuesto mayormente por los gastos de producción, que en el periodo evaluado se redujeron 6,03% de Gs. 6.139 millones en Jun24 a Gs. 5.768 millones en Jun25. La disminución respondió principalmente a menores gastos de fomento de la producción, que cayeron 43,68% hasta Gs. 812 millones en Jun25, frente a los Gs. 1.441 millones del periodo anterior. De este modo, el índice de gastos de producción descendió de 18,48% a 16,26%, permaneciendo por debajo del promedio del mercado (18,56%).

Por otro lado, los gastos técnicos de explotación subieron 6,68% de Gs. 4.687 millones a Gs. 5.000 millones, debido principalmente al incremento de honorarios profesionales (auditoría externa y asesorías especializadas), que subió 23,08% hasta Gs. 1.049 millones y de impuestos fiscales y municipales, que aumentaron 71,35% hasta Gs. 801 millones. Este comportamiento elevó el índice de gastos de explotación de 15,19% a 16,05%, aunque todavía inferior al promedio del sistema asegurador (25,18%).



Respecto a las primas netas, luego de descontar los egresos técnicos de producción, estas aumentaron 2,20%, de Gs. 27.295 millones a Gs. 27.894 millones, impulsadas por el crecimiento de las primas directas, que creció 6,81% hasta Gs. 35.476 millones. Este incremento, sumado a la reducción de los gastos de siniestros en 8,30% de Gs. 13.038 millones a Gs. 11.956 millones, junto con la caída en los recuperos de siniestros en 3,11% de Gs. 4.612 millones a Gs. 4.468 millones, derivaron en una disminución de los siniestros netos ocurridos en 11,15%, de Gs. 8.426 millones a Gs. 7.487 millones.



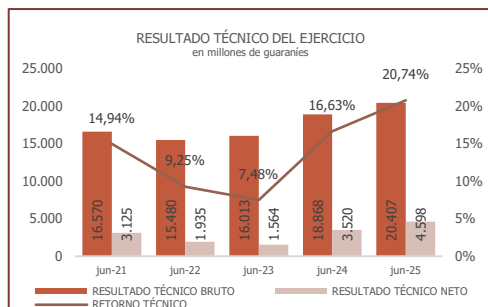
Como resultado, la siniestralidad bruta bajó de 28,50% a 21,91%, mientras que la siniestralidad neta se redujo de 30,87% a 26,84%. Ambos indicadores se ubicaron por debajo de los promedios del mercado (37,86% y 33,82%, respectivamente), lo que evidenció una mejora significativa en la calidad de la cartera de riesgos y en la eficiencia de la política de reaseguro.

En cuanto a los indicadores de primas, el ratio de primas cedidas sobre primas directas se incrementó de 18,76% a 22,17%, aunque permaneció inferior al promedio del mercado (34,36%). En consecuencia, el ratio de primas retenidas

sobre primas directas descendió levemente de 82,18% a 78,63%, manteniéndose todavía por encima de la media del sistema (73,52%), que reflejó que la compañía retiene una mayor proporción de riesgos frente a sus pares. Finalmente, los gastos de reaseguros sobre las primas cedidas disminuyeron de 71,36% a 59,48%, si bien este nivel sigue siendo elevado en comparación con el promedio del sistema (8,42%). Esto indicó que, pese a una reducción, la compañía continúa enfrentando costos relativamente altos en sus operaciones de reaseguro.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

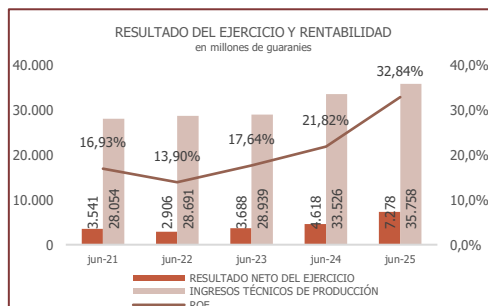
Aumento de los resultados técnicos brutos y netos, con márgenes y rentabilidades superiores al sistema, aunque contrarrestado por la estructura total de egresos técnicos



Respecto al desempeño y eficiencia en sus operaciones, los resultados técnicos brutos mantuvieron la trayectoria creciente de los últimos años, con un incremento de 8,16%, de Gs. 18.868 millones en Jun24 a Gs. 20.407 millones en Jun25. Este comportamiento fue impulsado principalmente por el crecimiento de las primas netas ganadas, que alcanzaron Gs. 27.894 millones, sumado a la caída de los gastos de siniestros en 8,30% hasta Gs. 11.956 millones. En línea con ello, el margen operativo se elevó de 56,28% a 57,07%, superando el promedio del sistema asegurador (47,76%).

De manera consistente, los resultados técnicos netos crecieron 30,63% de Gs. 3.520 millones en Jun24 a Gs. 4.598 millones en Jun25, lo que permitió que el margen técnico pasará de 10,50% a 12,86%, también por encima del promedio del sistema asegurador (11,20%). El incremento de los resultados técnicos estuvo sustentado en el buen desempeño de los resultados brutos, aunque atenuado parcialmente por el crecimiento de los egresos técnicos, que aumentaron 4,41%, de Gs. 15.963 millones a Gs. 16.667 millones. No obstante, el índice de gasto operativo descendió de 33,50% a 32,18%, situándose por debajo de la media del mercado (43,70%), lo que refleja mayor eficiencia en la contención de gastos.

El retorno técnico, que mide los resultados técnicos netos en relación con el patrimonio (excluyendo resultados), mejoró de 16,63% en Jun24 a 20,74% en Jun25, superando el promedio del sistema (18,93%).



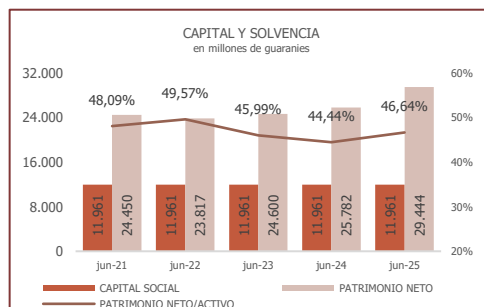
En paralelo, los ingresos por inversiones crecieron 44,29% hasta Gs. 5.238 millones, impulsados por mayores ganancias por fluctuación de activos y pasivos, que aumentaron a Gs. 3.731 millones, en tanto, los egresos por inversiones disminuyeron 12,53% hasta Gs. 1.886 millones. Con esto, el rendimiento neto de las inversiones subió 1,27 veces, al pasar de Gs. 1.474 millones a Gs. 3.352 millones.

De esta manera, el resultado neto del ejercicio subió 57,60%, de Gs. 4.618 millones en Jun24 a Gs. 7.278 millones en Jun25, y en consecuencia, el margen neto pasó de 13,78% a 20,35%, superando el promedio del mercado asegurador (17,25%). A nivel de rentabilidad, el ROE aumentó de 21,82% a 32,84%, por encima de la media del sistema (29,16%), lo que reflejó un mayor aprovechamiento del capital

propio. Asimismo, el ROA mejoró de 7,96% a 11,53%, levemente superior al promedio del sistema (10,28%), evidenciando un uso más eficiente de los activos para la generación de utilidades.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Fortalecimiento patrimonial derivado de los mayores resultados del ejercicio, acompañados de una suba de la solvencia y una reducción de los indicadores de deuda

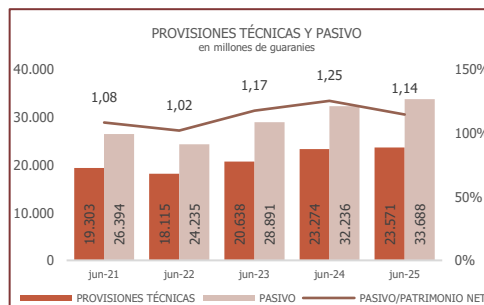


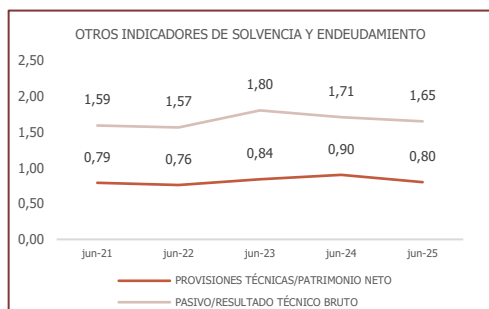
El patrimonio neto de la aseguradora aumentó 14,21% en el periodo analizado, pasando de Gs. 25.782 millones en Jun24 a Gs. 29.444 millones en Jun25, explicado principalmente por los significativos resultados del ejercicio, que ascendieron a Gs. 7.278 millones.

Asimismo, se registró un incremento de las reservas, que subieron 10,93% de Gs. 9.179 millones a Gs. 10.182 millones en el mismo periodo. En cuanto a los demás componentes patrimoniales, el capital social se mantuvo invariable en Gs. 11.961 millones, acompañado de cuentas pendientes de capitalización por Gs. 24 millones.

Respecto a la capitalización y distribución de dividendos, según el Acta de Asamblea Ordinaria del 23 de octubre de 2024, las utilidades del ejercicio 2023-2024 se destinaron en parte a la Reserva Facultativa por Gs. 1.000 millones y al pago de bonificaciones, 6% a los gerentes y Gs. 8.000.000 a cada director (excepto gerentes).

Posteriormente, tras descontar el impuesto IDU del 8%, se distribuyó como dividendos a los accionistas un total de Gs. 3.078 millones. Como resultado, la solvencia de la aseguradora, medida por la relación entre patrimonio neto y activo, aumentó de 44,44% en Jun24 a 46,64% en Jun25, ubicándose por encima del promedio de sus pares aseguradores (45,56%).





Por el lado de los pasivos, las obligaciones totales siguieron en alza, con un crecimiento de 4,50%, al pasar de Gs. 32.236 millones a Gs. 33.688 millones. Este comportamiento respondió principalmente al incremento de las provisiones técnicas, que totalizaron Gs. 23.571 millones en Jun25, frente a Gs. 23.274 millones el año anterior.

No obstante, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto disminuyó de 0,90 a 0,80, nivel inferior al promedio del mercado asegurador, que fue de 0,82 veces, que reflejó un mayor respaldo patrimonial frente a estas obligaciones.

En tanto, las deudas técnicas crecieron 6,59%, de Gs. 7.984 millones a Gs. 8.510 millones. A pesar de ello, la relación de estas deudas con el patrimonio neto descendió de 0,31 a 0,29 veces, aunque permaneciendo por encima del promedio del mercado (0,23 veces) y que indicó que mantiene una mayor proporción relativa de compromisos técnicos que sus pares.

El nivel de endeudamiento, medido por la relación pasivos/patrimonio neto, disminuyó de 1,25 en Jun24 a 1,14 en Jun25, quedando por debajo del promedio del sistema (1,20). Por su parte, la relación pasivos/resultado técnico bruto cayó de 1,71 a 1,65 veces, también inferior al promedio del mercado (1,91 veces), lo que mostró una mejora en la cobertura de las obligaciones con los resultados generados.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,08	1,02	1,17	1,25	1,14	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,79	0,76	0,84	0,90	0,80	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,24	0,23	0,30	0,31	0,29	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,08	0,99	1,17	1,18	1,21	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,59	1,57	1,80	1,71	1,65	1,91
Patrimonio Neto/Activo	48,09%	49,57%	45,99%	44,44%	46,64%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,51%	26,02%	27,60%	25,11%	26,46%	19,69%
Inversiones/Activo	40,19%	44,08%	36,51%	38,75%	40,96%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	12,25%	13,00%	11,50%	10,56%	9,62%	3,74%
Primas Directas/Activo	54,60%	59,14%	53,54%	57,25%	56,19%	59,00%
Cartera Vencida	1,52%	1,33%	0,80%	3,78%	1,74%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,91	0,47	1,06	1,09	1,05	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	3,90	4,06	3,25	3,48	3,69	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,20	1,21	1,14	1,19	1,33	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,92	0,93	0,85	0,89	0,98	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,88	0,90	0,82	0,86	0,93	1,02
Representatividad de las Inversiones	1,06	1,17	0,95	0,97	1,10	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	35,02%	40,46%	40,79%	28,50%	21,91%	37,86%
Siniestralidad Neta	32,13%	36,46%	35,15%	30,87%	26,84%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	50,89%	48,59%	50,71%	47,61%	46,61%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	35,85%	35,35%	35,46%	33,50%	32,18%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	18,85%	18,48%	18,83%	18,48%	16,26%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	17,19%	17,04%	16,82%	15,19%	16,05%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	6,96%	6,05%	6,89%	7,96%	11,53%	10,28%
ROE	16,93%	13,90%	17,64%	21,82%	32,84%	29,16%
Retorno Técnico	14,94%	9,25%	7,48%	16,63%	20,74%	18,93%
Retorno sobre la Producción	12,62%	10,13%	12,74%	13,78%	20,35%	17,25%
Margen Operativo	59,07%	53,95%	55,33%	56,28%	57,07%	47,76%
Margen Técnico	11,14%	6,75%	5,41%	10,50%	12,86%	11,20%
Margen Neto	12,62%	10,13%	12,74%	13,78%	20,35%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	13,11%	15,23%	14,83%	18,76%	22,17%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	87,95%	85,73%	86,22%	82,18%	78,63%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	105,41%	85,42%	107,04%	71,36%	59,48%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	54,39%	66,35%	73,97%	18,10%	4,42%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	20,00%	25,89%	26,12%	12,11%	4,14%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	2.778	1.394	4.780	5.280	5.544	5,00%
Créditos Técnicos Vigentes	13.478	12.504	14.766	14.569	16.703	14,65%
Créditos Técnicos Vencidos	208	169	119	573	296	-48,29%
Créditos Administrativos	964	660	414	379	423	11,69%
Gastos Pagados Por Adelantado	59	52	59	58	55	-5,38%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	0	0	144	2	-98,28%
Inversiones	20.436	21.183	19.527	22.483	25.859	15,02%
Bienes De Uso	6.230	6.246	6.149	6.127	6.074	-0,86%
Activos Diferidos	6.690	5.844	7.676	8.405	8.175	-2,74%
ACTIVO	50.844	48.052	53.491	58.018	63.133	8,82%
Deudas Con Asegurados	31	6	21	38	33	-12,99%
Deudas Por Coaseguros	248	130	61	106	82	-23,34%
Deudas Por Reaseguros - Local	47	28	35	40	89	120,41%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.976	2.939	4.457	4.770	5.153	8,03%
Deudas Con Intermediarios	2.176	1.955	2.332	2.327	2.494	7,19%
Otras Deudas Técnicas	468	332	352	703	659	-6,35%
Obligaciones Administrativas	1.121	729	976	973	1.589	63,22%
Provisiones Técnicas De Seguros	16.705	15.205	17.614	19.616	20.249	3,23%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.597	2.911	3.024	3.658	3.322	-9,19%
Utilidades Diferidas	24	1	18	4	19	347,77%
PASIVO	26.394	24.235	28.891	32.236	33.688	4,50%
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	24	24	24	24	24	0,00%
Reservas	7.374	8.926	8.927	9.179	10.182	10,93%
Resultados Acumulados	1.551	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.541	2.906	3.688	4.618	7.278	57,60%
PATRIMONIO NETO	24.450	23.817	24.600	25.782	29.444	14,21%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	27.760	28.418	28.640	33.213	35.476	6,81%
Primas Reaseguros Aceptados	294	273	299	314	282	-9,96%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	28.054	28.691	28.939	33.526	35.758	6,66%
Primas reaseguros cedidos	3.639	4.328	4.247	6.231	7.864	26,20%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	3.639	4.328	4.247	6.231	7.864	26,20%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	24.416	24.363	24.692	27.295	27.894	2,20%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.086	4.265	4.388	3.527	3.355	-4,88%
Siniestros Seguros Directos	9.895	11.091	12.026	9.310	8.386	-9,93%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje y Recupero	169	365	294	175	198	13,23%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	147	17	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	43	17	17	27	17	-35,33%
GASTOS DE SINIESTROS	13.193	15.885	16.742	13.038	11.956	-8,30%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.255	3.925	4.275	2.893	3.691	27,60%
Recupero De Siniestros Directos	114	205	647	592	430	-27,27%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.979	2.872	3.141	1.128	347	-69,20%
RECUPERO DE SINIESTROS	5.348	7.001	8.063	4.612	4.468	-3,11%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-7.845	-8.883	-8.679	-8.426	-7.487	-11,15%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	16.570	15.480	16.013	18.868	20.407	8,16%
Reintegro De Gastos De Producción	11	39	10	38	23	-39,08%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	69	0	24	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	753	356	192	576	835	44,85%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	832	396	226	615	858	39,64%
Gastos De Producción	5.234	5.253	5.394	6.139	5.768	-6,03%
Gastos de Cesión Reaseguros	3.835	3.697	4.546	4.447	4.677	5,19%
Gastos Técnicos De Explotación	4.505	4.635	4.542	4.687	5.000	6,68%
Constitución De Previsiones	704	356	192	691	1.221	76,79%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	14.278	13.940	14.674	15.963	16.667	4,41%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-13.446	-13.545	-14.448	-15.349	-15.809	3,00%
RESULTADO TÉCNICO NETO	3.125	1.935	1.564	3.520	4.598	30,63%
Ingreso sobre Inversión	4.999	2.859	3.720	3.630	5.238	44,29%
Egreso sobre Inversión	4.407	1.689	1.286	2.156	1.886	-12,53%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	592	1.170	2.434	1.474	3.352	127,43%
Ganancias Extraordinarias	143	56	15	32	70	121,06%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	3	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	143	56	15	32	68	112,16%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	3.860	3.161	4.013	5.025	8.018	59,54%
Impuesto a la Renta	319	255	325	407	739	81,57%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.541	2.906	3.688	4.618	7.278	57,60%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, 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.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la 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 2020/2021 al 2024/2025.
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 **LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 23 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 24 de Octubre de 2025

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025

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
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	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 **LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma RUSELL BEDFORD PARAGUAY al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---