

ASEGURADORA PARAGUAYA S.A. (ASEPASA)

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyBBB	pyA-
TENDENCIA	Fuerte (+)	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 mejora la calificación desde **pyBBB** a **pyA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de Aseguradora Paraguaya S.A. (ASEPASA) con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en la mejora continua de los indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como de rentabilidad y liquidez en los últimos dos años, sumado a los cambios internos cualitativos, además de la reestructuración y alineación de los objetivos estratégicos, mientras opera de forma independiente y avanza con el proceso en curso de fusión por absorción con Aseguradora Yacyreta S.A., vinculada a su accionista controlador Distribuidora La Policlínica S.A. del Grupo Harrison Bogado, en el marco de una estrategia de unificación de ambas compañías.

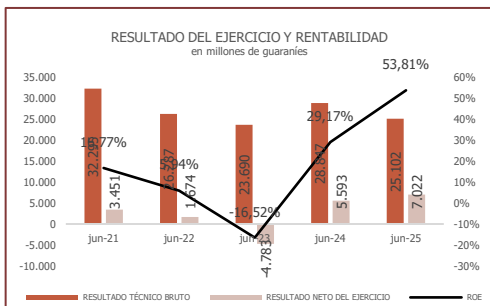
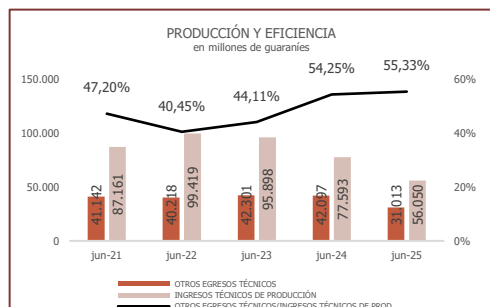
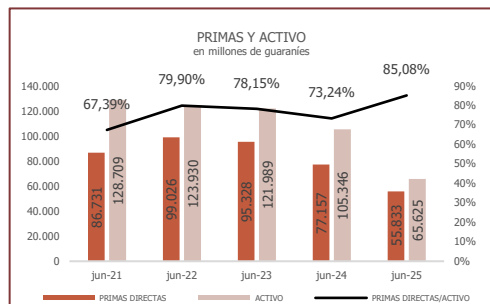
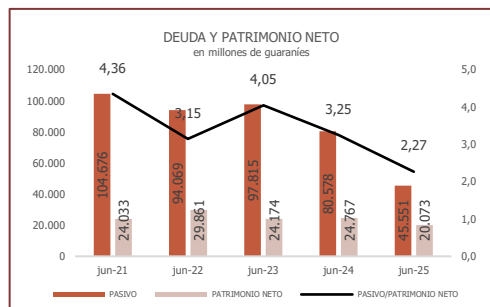
Asimismo, la calificación considera los riesgos asociados a la disminución de sus primas y de sus activos, con un menor posicionamiento en el sector, sumado a los mayores índices de gastos operativos, derivados de los relativos elevados gastos de explotación, lo que responde a su proceso de fusión y salida del mercado. En este contexto, la compañía ha mostrado un comportamiento decreciente de su negocio y su endeudamiento en los últimos dos años, con la disminución de 43,47% de su pasivo total desde Gs. 80.578 millones en Jun24 a Gs. 45.551 millones en Jun25, debido principalmente a los menores niveles de provisiones técnicas. En consecuencia, el indicador de endeudamiento disminuyó desde 3,25 en Jun24 a 2,27 en Jun25.

El patrimonio neto también ha disminuido 18,95% hasta Gs. 20.073 millones en Jun25, con la reducción de su nivel de capital a Gs. 11.603 millones, luego de la adquisición y rescate de las acciones preferidas de la clase B por Gs. 6.400 millones. Con esto, la solvencia patrimonial aumentó desde 23,51% en Jun24 a 30,59% en Jun25. Asimismo, el activo total disminuyó 37,71% hasta Gs. 66.625 millones en Jun25, derivando en el aumento de la representatividad respecto al activo desde 87,0% en Jun24 a 90,0% en Jun25.

Los niveles de producción de primas fueron disminuyendo en los últimos dos años en línea con los trabajos de revisión y depuración de las pólizas, bajando las primas directas 27,64% hasta Gs. 55.833 millones en Jun25, principalmente en la sección de automóviles, y en menor medida en responsabilidad civil y en riesgos varios, generando la suba del ratio de productividad desde 73,24% a 85,08%, que se ubicó por encima de 59,00% del sector.

La posición de liquidez ha mejorado con respecto a los compromisos vigentes, cuyo indicador de disponibilidades más inversiones temporales respecto a las deudas más provisiones técnicas aumentó de 0,70 a 0,80. Con la disminución de los compromisos, las disponibilidades bajaron 53,90% hasta Gs. 7.064 millones, y las inversiones decrecieron 30,77% hasta Gs. 24.965 millones.

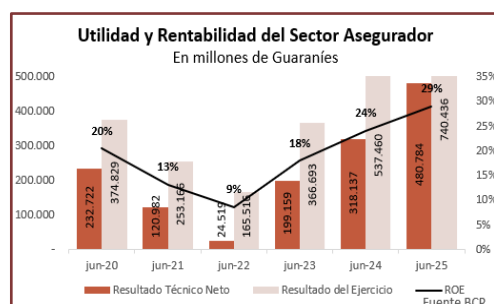
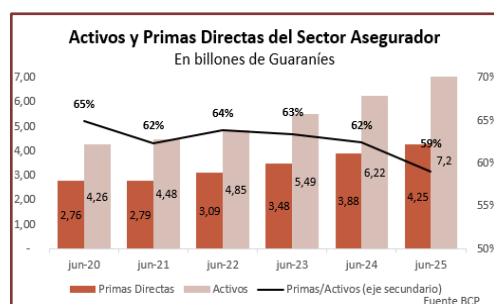
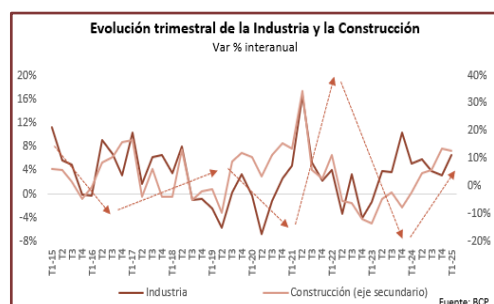
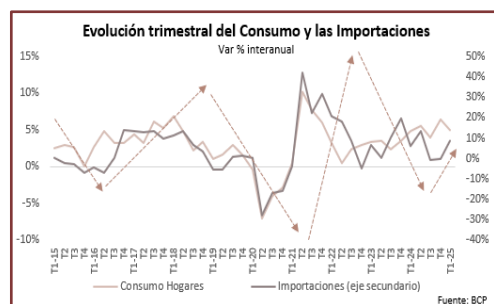
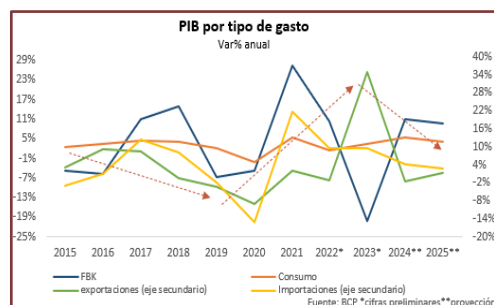
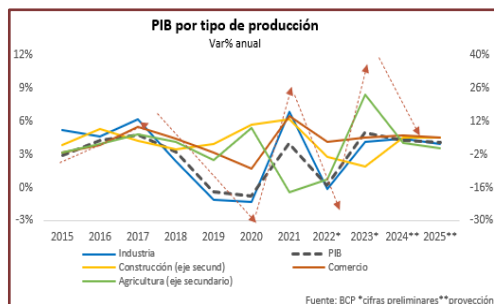
El resultado técnico bruto de la compañía disminuyó 12,98% hasta Gs. 25.102 millones en Jun25, debido a las menores operaciones e ingresos técnicos, aunque favorecido por un menor nivel de siniestros netos ocurridos, derivados de



un mayor recupero con un índice de siniestralidad neta de 37,23%. Sin embargo, el resultado técnico neto aumentó de Gs. 657 millones hasta Gs. 4.302 millones, luego de la disminución de los gastos técnicos, si bien se generó un ligero aumento del índice de gasto operativo hasta 48,46%, ubicándose por encima de 43,70% del sector. Esto sumado a las ganancias netas por inversiones de Gs. 2.926 millones, permitieron una utilidad neta de Gs. 7.779 millones, con una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) que subió de 29,17% a 53,81%, superior a la media de 29,16 del sector.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de ASEPASA considerando la continua mejora de los niveles de solvencia, rentabilidad y liquidez, así como en el desarrollo de sus planes y alineación estratégica de sus operaciones en el marco del proceso de fusión en curso.	- Mejora de los indicadores de solvencia con respaldo de su grupo controlador. - Aumento continuo de los indicadores de liquidez y calidad de activos. - Alineación y dirección estratégica orientada al proceso de fusión. - Crecimiento de sus resultados técnicos y de rentabilidad.	- Disminución de los niveles de producción y primas devengadas, explicado por ajustes en la suscripción en el marco de su proceso de fusión. - Aumento del índice de gastos operativos, con relativos elevados gastos de explotación respecto a los ingresos. - Aumento de los siniestros directos en incendio y riesgos varios.

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 de 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.

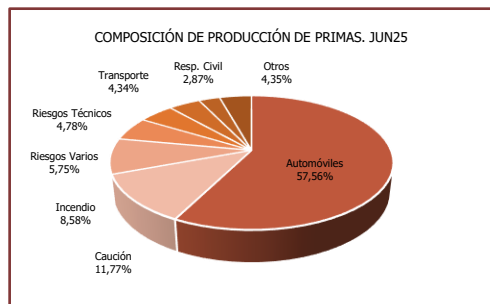
En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, 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

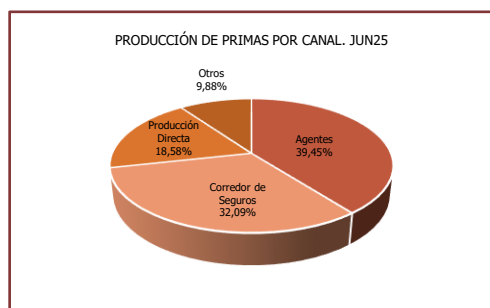
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Entidad con 49 años de trayectoria en el mercado, con foco en la producción de pólizas de automóviles, que redefine sus objetivos estratégicos en el marco del proceso de fusión por absorción



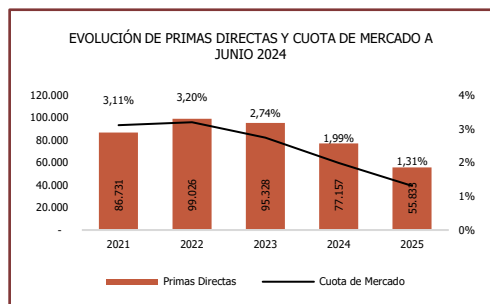
Aseguradora Paraguaya S.A. fue fundada el 27 de Setiembre de 1975 e inició sus operaciones el 1 de Julio de 1976, cuenta con más de 4 décadas de trayectoria en el mercado asegurador nacional operando en el ramo de seguros elementales o patrimoniales. Ofrece a su clientela diversos tipos de seguros, entre los que se destaca principalmente la sección de automóviles y en menor medida las secciones de caucción, incendio, riesgos varios, técnicos y otros.

La casa matriz se encuentra en Asunción, cuya sede fue recientemente reubicada en el marco del proceso de fusión con Aseguradora Yacyreta S.A. Asimismo, dispone de una red de canales de venta y atención al cliente estratégicamente ubicados en Asunción, Coronel Oviedo, Santa Rita, Encarnación y otras ciudades del país, los cuales se mantienen operativos hasta la consolidación definitiva de la fusión.



La composición de primas a Jun25 se concentró en la sección de automóviles (57,56%), seguido por caucción (11,77%), incendio (8,58%), riesgos varios (5,75%), riesgos técnicos (4,78%) y transporte (4,34%). El resto de los ramos, con menos del 4% cada, sumaron 7,22%. Los agentes y corredores de seguros generaron el 71,54% de la producción, mientras que la aseguradora participó directamente en el 18,58%.

En cuanto a su cuota de mercado respecto a las primas directas, la misma ha registrado una trayectoria descendente, pasando de 1,99% en Jun24 hasta 1,31% en Jun25, así como la cuota con relación al rubro de seguros patrimoniales se redujo de 5,89% a 3,94% en el mismo período. En esta línea, se posiciona en el puesto 20 de 35 compañías activas, mientras que con relación a las 21 aseguradoras patrimoniales, se posiciona en el puesto 8.



Los objetivos estratégicos de Aseguradora Paraguaya S.A. fueron reestructurados y alineados con el inicio del proceso de fusión con Aseguradora Yacyreta S.A., de manera a integrar ambas visiones y consolidar una estrategia unificada orientada al crecimiento, la eficiencia y la innovación. En tal sentido, el plan estratégico ha priorizado la sostenibilidad y el crecimiento, la optimización de procesos internos y mejora de la eficiencia operativa.

Asimismo, pone énfasis en fortalecer la satisfacción del cliente, ampliar la cobertura, canales de venta y a desarrollar las competencias de los colaboradores, transmitir los valores a la nueva organización e impulsar la innovación digital. En este marco, se destacan los avances obtenidos en el presente ejercicio en materia de ROE, margen técnico y el control de la sinistralidad, junto con la capacitación constante de los recursos humanos en aspectos técnicos, legales y de cumplimiento, lo que posicionan a la compañía en una etapa de madurez tanto financiera como operativa.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control del accionista mayoritario, Distribuidora La Policlínica S.A., perteneciente al Grupo Harrison Bogado, con estructura organizativa acorde al tamaño de las operaciones

ACCIONISTAS	Cant. Acciones	Capital Integrado	% Particip. en capital
Distribuidora La Policlínica S.A.	115.634	11.564.220.338	99,67%
Marcos Ismachowicz Brudner	368	36.879.758	0,32%
Ricardo Cose Luiz Fustagno Fassanelli	17	1.762.474	0,02%
Acciones Ordinarias Voto Simple	116.019	11.602.862.570	100,00%

La aseguradora se encuentra bajo el control de Distribuidora La Policlínica S.A., que actualmente posee el 99,67% del capital accionario, tras la adquisición de las participaciones de los accionistas minoritarios durante el ejercicio 2024-2025. La controlante forma parte del Grupo Harrison Bogado, un conglomerado empresarial de reconocida trayectoria en el país.

El capital integrado se redujo 35,55% de Gs. 18.003 millones en Jun24 a Gs. 11.603 millones en Jun25, luego de que en la Asamblea General Extraordinaria N° 79, celebrada el 23 de octubre de 2024, se resolviera la reducción del capital social y la modificación de los Estatutos Sociales. En este marco, se procedió al rescate y anulación de las acciones preferidas clase B por un total de Gs. 6.400 millones.

Directorio	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Fabio Milcíades Rojas Cardozo
Vicepresidente	Richard Carson Finegan
Director Titular / Gerente General	Cesar Humberto Villalba González
Director Titular	Pablo Martín Torcida Insfrán
Director Titular / Gerente de Stros.	Francisco Manuel Calderón Ferreira
Director Suplente	Nancy Elizabeth Giménez Gómez
Director Suplente	Cristian Raúl Achucarro González
Síndico Titular	Ignacio Leguizamón Ojeda
Síndico Suplente	Juan Carlos Mendonca

Asimismo, en dicha Asamblea se resolvió el retiro del régimen de la oferta pública y la modificación parcial de los Estatutos Sociales, decisión que fue aprobada por la Superintendencia de Valores mediante Resolución N° 0007/2025. En consecuencia, la compañía dejó de tener la forma jurídica de S.A.E.C.A. para adoptar la de S.A.

La sociedad ha iniciado tratativas con Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros para concretar una fusión por absorción. El compromiso previo fue sometido a consideración de los accionistas en sus Asambleas Generales y Extraordinarias, conforme a las Actas N° 68 y N° 81 del 31 de mayo de 2025. En este contexto, se llevaron a cabo charlas informativas dirigidas a colaboradores, agentes y proveedores, además de realizarse las correspondientes comunicaciones a la prensa. Se implementó

una plataforma de RRHH, lo cual permite la digitalización integral de procesos de desarrollo organizacional.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la asamblea de accionistas, seguida del directorio, conformado por un presidente, vicepresidente, directores titulares, suplentes y síndicos. El directorio se apoya en comités especializados, como los de Finanzas, Siniestros, Riesgos, entre otros, además de las distintas áreas de apoyo. Dentro de sus atribuciones, el directorio establece su nómina gerencial acorde a los criterios de proporcionalidad recomendados y a la comprensión del contexto interno de la compañía.

La gerencia general está a cargo del Sr. César Villalba, siendo a la vez uno de los miembros titulares del directorio. Subordinados a este se encuentran la Gerencia Comercial, Técnica, de Siniestros, Administración y Finanzas y TIC. La dotación de personal al cierre del ejercicio 2024-2025 fue de 48 funcionarios, no obstante, debido al proceso de fusión, varios colaboradores pasaron a formar parte de la nómina de Aseguradora Yacyreta S.A.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuada gestión operativa, con depuración de negocios deficitarios y fortalecimiento de la calidad de la gestión tecnológica y la mitigación de riesgos informáticos

La compañía cuenta con políticas de suscripción orientadas a mejorar coberturas, promociones y precios, con el objetivo de equilibrar la rentabilidad y la protección de los asegurados. En la gestión de cobranzas, se implementaron políticas y procedimientos para depurar la cartera de deudores y optimizar el cobro de cuentas públicas. Esto permitió una clasificación más precisa de las cuentas y el diseño de estrategias focalizadas para la recuperación de deudas. Además, las gestiones de cobro en moras tempranas se automatizaron mediante un sistema de mensajes masivos dirigidos al asegurado según los días de atraso.

El área de tesorería optimizó los tiempos de procesamiento de pagos a proveedores gracias a la automatización mediante transferencias electrónicas, facturación y acceso digital para agentes. Se dio prioridad al cumplimiento puntual de las obligaciones con las reaseguradoras. También se incorporó el procedimiento de cierre diario, registrando todos los ingresos del día. En paralelo, la gestión de compras actualizó los criterios de selección de proveedores, presupuestos y costos.

En el área técnica se revisaron y actualizaron políticas, priorizando las de mayor peso dentro de la cartera, lo que derivó en ajuste de tarifas. Asimismo, se fortaleció el área de ventas con nuevas herramientas, mejoras operativas y mayor control. Por su parte, el área de reaseguros avanzó en el reconocimiento, conciliación y control de saldos, la identificación y seguimiento de siniestros relevantes así como la digitalización total de las documentaciones. También se implementó la codificación automática de coberturas y un sistema de avisos y bloqueos para pólizas con aceptación especial.

En siniestros, la aseguradora aceleró la liquidación de denuncias, resolviendo un mayor número de siniestros en menor tiempo mediante una tramitación más ágil. Se incorporó un sistema de peritación que mejoró el servicio en automóviles y permitió un mayor control de costos. Este sistema cuantifica los daños, evalúa el costo de reparación y en caso de sustitución de repuestos, solicita cotizaciones a distintos proveedores para seleccionar la opción más conveniente para la compañía.

La organización cuenta con un proceso de control interno que incluye la elaboración de un Plan Anual de Auditoría, aprobado por el Directorio para el periodo 2024-2025. En dicho plan se definieron las áreas a auditar y la periodicidad correspondiente. A raíz del proceso de fusión, el plan fue ajustado a mitad del ejercicio para responder a las nuevas exigencias operativas derivadas de la integración, registrando un avance del 76% en la implementación del plan, lo que refleja un alto grado de cumplimiento.

En lo que se refiere al ambiente tecnológico, cabe mencionar que fue absorbido por Aseguradora Yacyreta S.A., debido al proceso de fusión que se encuentra en proceso, con lo que se ha fortalecido su infraestructura tecnológica. En ese sentido, se ha modernizado el entorno de comunicaciones mediante la implementación de equipamientos Fortinet en todas las sucursales y en la casa matriz, lo que permite contar con una red más segura, eficiente y centralizada.

Asimismo, se ejecutó la readecuación integral del Data Center principal, dotándolo de mayores capacidades de procesamiento, almacenamiento y seguridad. Como parte de la estrategia de continuidad del negocio, se implementó un sitio de contingencia externo en un datacenter de terceros, el cual dispone de todas las prestaciones necesarias para

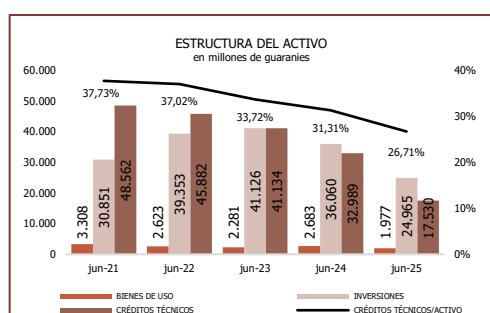
garantizar la operación ante eventuales fallas del ambiente primario. Para asegurar la redundancia en la conectividad, se contrataron múltiples servicios de enlace (Fibra y VPN). En materia de resguardo de la información, se incorporaron equipos de grabación en cinta, lo que permite disponer de copias de respaldo offline, añadiendo así una capa adicional de seguridad frente a riesgos de ciberataques o pérdidas de datos. Finalmente, se llevó a cabo la renovación casi total del parque de terminales de usuario, lo que no solo refuerza la seguridad y compatibilidad tecnológica, sino que también contribuye directamente a mejorar la experiencia de trabajo de todos los colaboradores.

En términos regulatorios, ASEPASA cumplió con las condiciones de margen de solvencia con 2,06 veces del mínimo requerido y cobertura adecuada de representatividad, con activos representativos por Gs. 22.952 millones, frente a los fondos invertibles de Gs. 20.909 millones, lo que representó un superávit de Gs. 2.043 millones. El fondo de garantía es superavitario en Gs. 2.153 millones. Por otra parte, la razón de situación de liquidez (disponibilidades/pasivos) es de 0,52 veces.

SITUACIÓN FINANCIERA

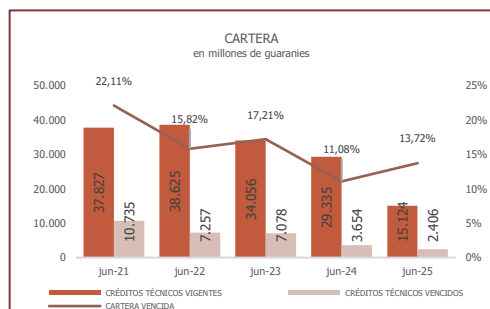
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo descenso del activo, registrando una importante disminución de la cartera vigente respecto a la cartera vencida, lo que ha derivado en el aumento de la morosidad



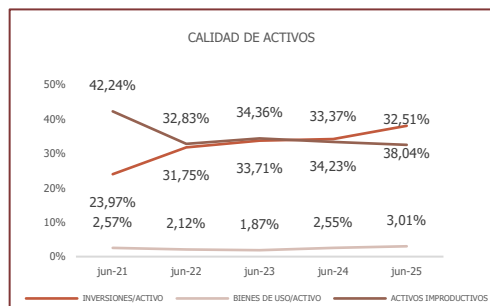
El activo total de Aseguradora Paraguaya ha presentado una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, pasando de Gs. 123.930 millones en Jun22 a Gs. 121.989 millones en Jun23 y Gs. 105.346 millones en Jun24, con un nuevo descenso de 37,71% hasta Gs. 65.625 millones en Jun25, explicado principalmente por la disminución de los créditos técnicos, inversiones y disponibilidades.

Las inversiones constituyen el rubro más relevante del activo, con una participación que subió de 34,23% en Jun24 a 38,04% en Jun25, aun cuando estas han descendido 30,77% desde Gs. 36.060 millones hasta Gs. 24.965 millones en el mismo periodo. El portafolio de inversiones se encuentra conformado por títulos valores de renta fija (92,65%) y de renta variable (7,35%). Por su parte, los bienes de uso constituyeron el 3,01% del activo con Gs. 1.977 millones.



Los créditos técnicos también han disminuido 46,86% de Gs. 32.989 millones en Jun24 a Gs. 17.530 millones en Jun25 derivado de la disminución de los créditos vigentes en 48,44% hasta Gs. 15.124 millones asociado a su vez con los menores deudores por reaseguros del exterior y de los deudores por premios de la sección de automóviles. Con esto, su participación en el activo pasó de 31,31% a 26,71%.

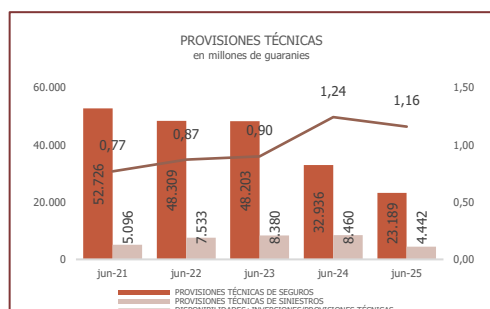
Asimismo, los créditos vencidos bajaron 34,16% de Gs. 3.654 millones en Jun24 a Gs. 2.406 millones en Jun25 producto de los menores deudores por premios de la sección de automóviles, aunque el indicador de morosidad subió de 11,08% en Jun24 a 13,72% en Jun25, superando a la media del sistema de 10,62%.



En cuanto a los activos improductivos, estos se redujeron 39,31% de Gs. 35.152 millones en Jun24 a Gs. 21.332 millones en Jun25 derivado de la disminución de los activos diferidos en 26,73% hasta Gs. 9.885 millones en Jun25, así como de las menores disponibilidades, las cuales bajaron 53,90% de Gs. 15.323 millones a Gs. 7.064 millones en el mismo periodo. Con esto, los activos improductivos han disminuido su participación en la estructura del activo desde 33,37% en Jun24 hasta 32,51% en Jun25.

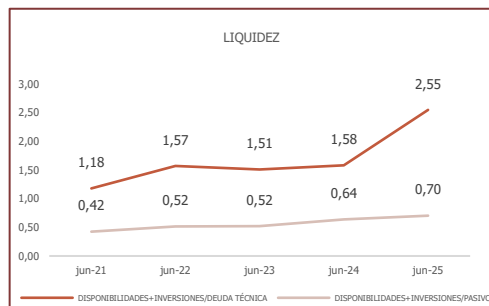
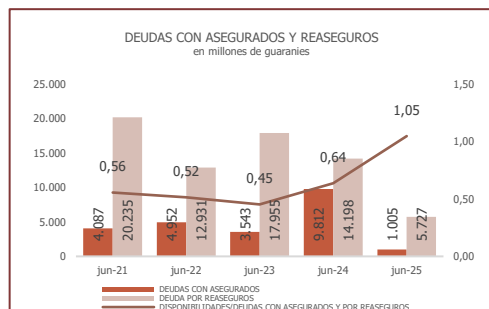
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de la liquidez ante los compromisos asumidos, siendo aún razonables respecto al sector



Las provisiones técnicas disminuyeron 33,25% desde Gs. 41.396 millones en Jun24 hasta Gs. 27.631 millones en Jun25 debido a la reducción de las provisiones técnicas de seguros en 29,59% desde Gs. 32.936 millones en Jun24 hasta Gs. 23.189 millones en Jun25, así como por el descenso de las provisiones técnicas de siniestros en 47,50% desde Gs. 8.460 millones en Jun24 hasta Gs. 4.442 millones en Jun25.

Por su parte, los recursos líquidos se redujeron 37,67% de Gs. 51.383 millones en Jun24 a Gs. 32.029 millones en Jun25 producto del descenso de las disponibilidades en 53,90% hasta Gs. 7.064 millones en Jun25 así como de las inversiones en 30,77% hasta Gs. 24.965 millones en Jun25, con lo cual la cobertura



de las provisiones técnicas se ajustó de 1,24 en Jun24 a 1,16 en Jun25, ubicándose por debajo del 1,59 del sistema.

En esa misma línea, la representatividad de las inversiones aumentó de 0,87 en Jun24 a 0,90 en Jun25, por debajo del 1,39 del sistema. Además, la cobertura de compromisos con asegurados y reaseguros mediante las disponibilidades subió de 0,64 en Jun24 a 1,05 en Jun25 debido a que la reducción de dichas obligaciones fue proporcionalmente mayor que la disminución de las disponibilidades, siendo un nivel levemente inferior a la media del sistema de 1,20.

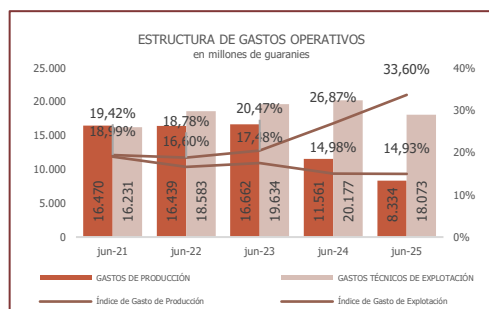
Las deudas técnicas se redujeron 61,26% desde Gs. 32.437 millones en Jun24 hasta Gs. 12.566 millones en Jun25 explicado principalmente por el descenso de las deudas con asegurados en 89,76% desde Gs. 9.812 millones en Jun24 hasta Gs. 1.005 millones en Jun25, asociado con los menores siniestros liquidados por pagar de la sección de incendios. Asimismo, las deudas por reaseguros del exterior bajaron 57,47% desde Gs. 12.707 millones en Jun24 hasta Gs. 5.404 millones en Jun25.

En cuanto a los demás indicadores de liquidez, la cobertura de las deudas técnicas con disponibilidades e inversiones aumentó de 1,58 en Jun24 a 2,55 en Jun25, aunque por debajo de la media del sistema de 5,59. Asimismo, la liquidez medida por la relación entre los recursos líquidos y el pasivo subió de 0,64 a 0,70

en el mismo periodo, por debajo del sistema de 1,09 veces.

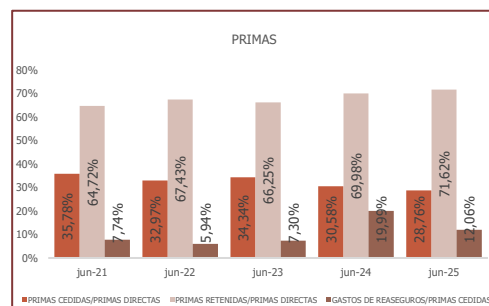
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada estructura operativa respecto al sector, aunque con disminución de la siniestralidad neta, a partir de mayores siniestros recuperados de reaseguros cedidos



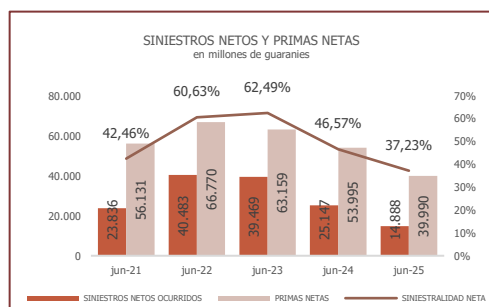
La estructura de gastos operativos se mantuvo relativamente elevada en comparación con el promedio del sector, alcanzando un índice de gasto operativo de 48,46% frente al 43,70% del sistema. Esto se explica por los gastos de explotación, cuyo índice subió de 26,87% en Jun24 a 33,60% en Jun25, por encima de la media del sistema de 25,18%, pese a que estos gastos registraron una disminución de 10,42% hasta Gs. 18.073 millones en Jun25.

Asimismo, los gastos de producción se redujeron 27,91% desde Gs. 11.561 millones en Jun24 hasta Gs. 8.334 millones en Jun25 debido a la reducción de las comisiones a intermediarios de seguros en 20,80% hasta Gs. 6.510 millones, así como por los menores incentivos por producción, que disminuyeron 44,88% hasta Gs. 1.824 millones. Con esto, el índice de gastos de producción se ubicó en 14,93%, inferior al 18,56% del sistema.



En cuanto a los ingresos provenientes de la venta de pólizas de seguros, estos han mantenido una tendencia descendente en los últimos ejercicios, pasando de Gs. 95.328 millones en Jun23 a Gs. 77.157 millones en Jun24 y un nuevo descenso de 27,64% hasta Gs. 55.833 millones en Jun25. Esto derivó en un menor nivel de primas cedidas a reaseguros, que bajaron 31,94% desde Gs. 23.598 millones en Jun24 hasta Gs. 16.060 millones en Jun25.

Con esto, las primas netas ganadas fueron de Gs. 39.990 millones en Jun25, lo que representó una disminución de 25,94% en comparación con el ejercicio anterior. El indicador de Primas Retenidas/Primas Directas subió a 71,62% en Jun25 frente al 73,52% del sistema, debido al menor nivel de primas cedidos, mientras que el indicador de Gastos de Reaseguros/Primas cedidas pasó de 19,99% en Jun24 a 12,06% en Jun25, por encima del sistema de 8,42%.

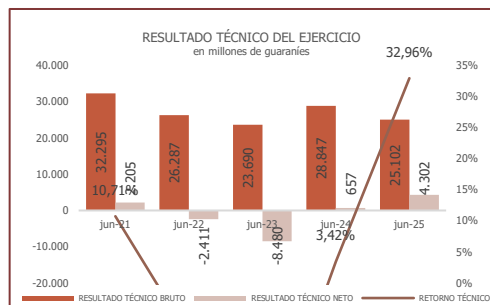


Los gastos de siniestros crecieron 18,13% desde Gs. 40.515 millones en Jun24 hasta Gs. 47.861 millones en Jun25 explicado principalmente por los mayores siniestros de seguros directos, aunque estos fueron atenuados por siniestros recuperados de reaseguros cedidos, los cuales pasaron de Gs. 9.533 millones a Gs. 26.267 millones en el mismo periodo.

De esta forma, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 40,80% de Gs. 25.147 millones en Jun24 a Gs. 14.888 millones en Jun25, con un índice de siniestralidad neta que bajó a 37,23% en Jun25, ubicándose aún por encima del 33,82% del sector.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Incremento de la utilidad y niveles de rentabilidad, aún con los menores niveles de producción de primas, a partir de la mayor eficiencia técnica



El resultado técnico bruto de la aseguradora ha disminuido 12,98% desde Gs. 28.847 millones en Jun24 hasta Gs. 25.102 millones en Jun25 explicado principalmente por la caída de los ingresos técnicos de producción en 27,76% desde Gs. 77.593 millones en Jun24 hasta Gs. 56.050 millones en Jun25.

Si bien los egresos técnicos de producción también se redujeron 31,94% de Gs. 23.598 millones a Gs. 16.060 millones y los siniestros netos ocurridos disminuyeron 40,80% desde Gs. 25.147 millones hasta Gs. 14.888 millones, estos descensos no lograron compensar la fuerte caída de los ingresos.

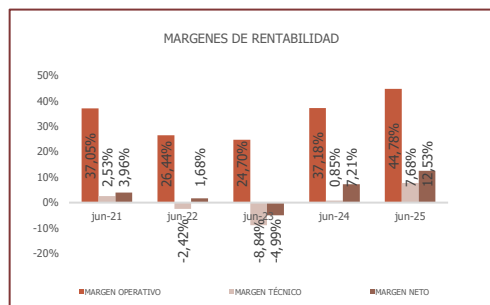
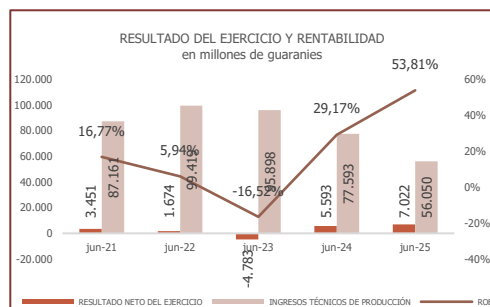
Asimismo, los otros ingresos técnicos registraron una reducción de 26,56% desde Gs. 13.906 millones en Jun24 hasta Gs. 10.213 millones en Jun25, principalmente por menores ingresos por reaseguros cedidos. Por su parte, los otros egresos técnicos bajaron 26,33% desde Gs. 42.097 millones hasta Gs. 31.013 millones, debido a la reducción de los gastos de producción, explotación y provisiones.

La reducción de los egresos técnicos favoreció el aumento significativo del resultado técnico neto, que pasó de Gs. 657 millones en Jun24 a Gs. 4.302 millones en Jun25, con lo que el índice de retorno técnico se elevó de 3,42% en Jun24 a 32,96% en Jun25, superando el promedio del sector de 18,93%.

Aunque el resultado sobre inversión se contrajo 16,90% desde Gs. 3.522 millones en Jun24 hasta Gs. 2.926 millones en Jun25, y el resultado extraordinario descendió de Gs. 2.084 millones a Gs. 551 millones, la gestión técnica más eficiente de egresos y riesgos compensó la menor contribución de estas fuentes.

De esta forma, el resultado neto del ejercicio subió 25,56% desde Gs. 5.593 millones en Jun24 hasta Gs. 7.022 millones en Jun25, lo que se tradujo en una mejora de los indicadores de rentabilidad. El retorno sobre el patrimonio (ROE) aumentó a 53,81% en Jun25, por encima de la media del sistema de 29,16%, mientras que la rentabilidad sobre activos (ROA) ascendió a 10,70% en Jun25 frente al 10,28% del sistema.

Los márgenes de rentabilidad también presentaron una evolución favorable en línea con los resultados alcanzados. El margen operativo pasó de 37,18% a 44,78%, el margen técnico de 0,85% a 7,68% y el margen neto de 7,21% a 12,53%, aunque aún situándose por debajo de los promedios del sistema de 47,76%, 11,20% y 17,25% respectivamente.

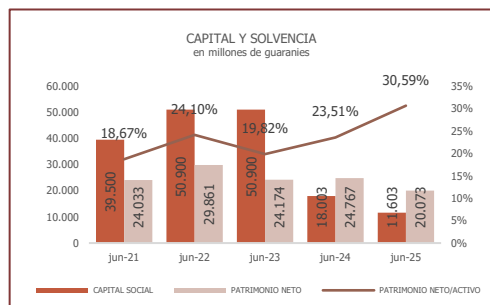


SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento de los niveles de solvencia y disminución del endeudamiento, aunque se encuentra aún elevado comparativamente al sector

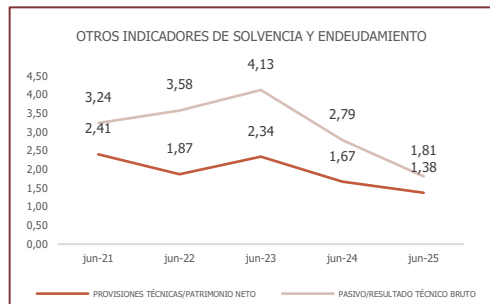
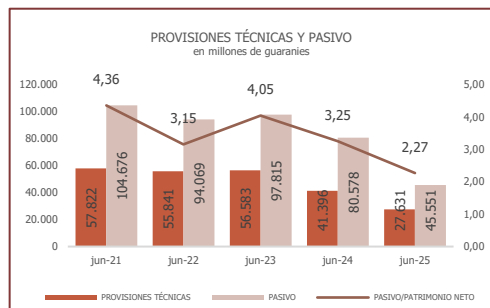
El patrimonio neto se redujo 18,95% desde Gs. 24.767 millones en Jun24 hasta Gs. 20.073 millones en Jun25 explicado principalmente por la disminución del capital social en 35,55% desde Gs. 18.003 millones hasta Gs. 11.603 millones en el mismo periodo, siendo levemente atenuado por el aumento del resultado del ejercicio.

En este contexto, en la Asamblea Extraordinaria N° 79 celebrada el 23/10/2024 se dispuso el rescate de acciones preferidas de la clase B, equivalentes a Gs. 6.400 millones, como consecuencia de la reducción del capital y devolución a accionistas del capital integrado en virtud de dichas acciones rescatadas.



Las reservas crecieron 23,65% desde Gs. 1.171 millones en Jun24 hasta Gs. 1.448 millones en Jun25. Cabe mencionar que las utilidades del ejercicio anterior (Gs. 5.593 millones) fueron destinadas a reservas facultativas, donde en Asamblea Ordinaria N° 82 se decidió aplicar dicha reserva para la distribución de dividendos. Con todo, el indicador de solvencia se ajustó de 0,24 en Jun24 a 0,31 en Jun25, inferior al sistema de 0,46.

Por otra parte, el pasivo disminuyó 43,47% desde Gs. 80.578 millones en Jun24 hasta Gs. 45.551 millones en Jun25, con lo cual el nivel de endeudamiento descendió de 3,25 veces en Jun24 a 2,27 veces en Jun25, aunque sigue siendo superior al 1,20 registrado en el promedio de las demás aseguradoras.



La estructura del pasivo está compuesta principalmente por provisiones técnicas (60,66%), deudas por reaseguros (12,57%) y deudas con intermediarios (6,66%). Dentro de este contexto, las provisiones técnicas descendieron 33,25% desde Gs. 41.396 millones en Jun24 hasta Gs. 27.631 millones en Jun25.

Esto se explica por la reducción tanto de las provisiones técnicas de seguros en 29,59% desde Gs. 32.936 millones hasta Gs. 23.189 millones, como de las provisiones técnicas de siniestros en 47,49% desde Gs. 8.460 millones hasta Gs. 4.442 millones en el mismo periodo, por menores siniestros reclamados en proceso de liquidación de la sección de riesgos, incendios y automóviles.

Asimismo, las deudas por reaseguros se contrajeron 59,66% desde Gs. 14.198 millones hasta Gs. 5.727 millones y las deudas con intermediarios disminuyeron 27,85% pasando de Gs. 4.202 millones a Gs. 3.032 millones en el mismo periodo. El 20,11% restante del pasivo se ha constituido por obligaciones administrativas, utilidades diferidas, deudas por coaseguros, con asegurados, financieras y otras deudas técnicas.

El indicador de provisiones técnicas con relación al patrimonio neto ha seguido con la tendencia decreciente, pasando de 2,34 en Jun23 a 1,67 en Jun24 y 1,38 en Jun25, superior al valor de 0,82 reportado por el sistema. Asimismo, la razón entre pasivo y resultado técnico bruto bajó de 2,79 en Jun24 a 1,81 en Jun25, ubicándose por debajo del sistema de 1,91.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	4,36	3,15	4,05	3,25	2,27	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,41	1,87	2,34	1,67	1,38	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	1,57	1,04	1,40	1,31	0,63	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,86	1,41	1,55	1,49	1,14	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,24	3,58	4,13	2,79	1,81	1,91
Patrimonio Neto/Activo	18,67%	24,10%	19,82%	23,51%	30,59%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	29,39%	31,17%	27,92%	27,85%	23,05%	19,69%
Inversiones/Activo	23,97%	31,75%	33,71%	34,23%	38,04%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	2,57%	2,12%	1,87%	2,55%	3,01%	3,74%
Primas Directas/Activo	67,39%	79,90%	78,15%	73,24%	85,08%	59,00%
Cartera Vencida	22,11%	15,82%	17,21%	11,08%	13,72%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,56	0,52	0,45	0,64	1,05	1,20
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1,18	1,57	1,51	1,58	2,55	5,59
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	0,77	0,87	0,90	1,24	1,16	1,59
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,47	0,56	0,56	0,70	0,80	1,24
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,42	0,52	0,52	0,64	0,70	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,53	0,70	0,73	0,87	0,90	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	50,03%	52,70%	49,79%	44,69%	73,43%	37,86%
Siniestralidad Neta	42,46%	60,63%	62,49%	46,57%	37,23%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	47,20%	40,45%	44,11%	54,25%	55,33%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	38,32%	35,31%	37,85%	41,76%	48,46%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	18,99%	16,60%	17,48%	14,98%	14,93%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	19,42%	18,78%	20,47%	26,87%	33,60%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	2,68%	1,35%	-3,92%	5,31%	10,70%	10,28%
ROE	16,77%	5,94%	-16,52%	29,17%	53,81%	29,16%
Retorno Técnico	10,71%	-8,55%	-29,29%	3,42%	32,96%	18,93%
Retorno sobre la Producción	3,96%	1,68%	-4,99%	7,21%	12,53%	17,25%
Margen Operativo	37,05%	26,44%	24,70%	37,18%	44,78%	47,76%
Margen Técnico	2,53%	-2,42%	-8,84%	0,85%	7,68%	11,20%
Margen Neto	3,96%	1,68%	-4,99%	7,21%	12,53%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	35,78%	32,97%	34,34%	30,58%	28,76%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	64,72%	67,43%	66,25%	69,98%	71,62%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	7,74%	5,94%	7,30%	19,99%	12,06%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	63,70%	36,47%	25,30%	40,40%	163,56%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	45,68%	24,71%	18,73%	27,53%	59,64%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	13.553	9.211	9.750	15.323	7.064	-53,90%
Créditos Técnicos Vigentes	37.827	38.625	34.056	29.335	15.124	-48,44%
Créditos Técnicos Vencidos	10.735	7.257	7.078	3.654	2.406	-34,16%
Créditos Administrativos	5.135	4.392	4.359	4.516	4.124	-8,69%
Gastos Pagados Por Adelantado	203	136	119	103	60	-41,62%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	321	743	413	179	19	-89,40%
Inversiones	30.851	39.353	41.126	36.060	24.965	-30,77%
Bienes De Uso	3.308	2.623	2.281	2.683	1.977	-26,34%
Activos Diferidos	26.777	21.591	22.807	13.492	9.885	-26,73%
ACTIVO	128.709	123.930	121.989	105.346	65.625	-37,71%
Deudas Financieras	1.184	709	218	884	663	-25,00%
Deudas Con Asegurados	4.087	4.952	3.543	9.812	1.005	-89,76%
Deudas Por Coaseguros	2.430	2.899	3.550	1.097	1.498	36,51%
Deudas Por Reaseguros - Local	848	269	1.059	1.491	323	-78,35%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	19.387	12.662	16.896	12.707	5.404	-57,47%
Deudas Con Intermediarios	6.160	5.933	5.087	4.202	3.032	-27,85%
Otras Deudas Técnicas	4.753	4.220	3.632	3.128	1.304	-58,32%
Obligaciones Administrativas	3.945	2.437	3.152	3.098	2.671	-13,78%
Provisiones Técnicas De Seguros	52.726	48.309	48.203	32.936	23.189	-29,59%
Provisiones Técnicas De Siniestros	5.096	7.533	8.380	8.460	4.442	-47,50%
Utilidades Diferidas	4.060	4.146	4.095	2.764	2.022	-26,84%
PASIVO	104.676	94.069	97.815	80.578	45.551	-43,47%
Capital Social	39.500	50.900	50.900	18.003	11.603	-35,55%
Cuentas Pendientes De Capitalización	6.400	0	0	0	0	n/a
Reservas	999	2.076	1.171	1.171	1.448	23,63%
Resultados Acumulados	-26.317	-24.788	-23.114	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.451	1.674	-4.783	5.593	7.022	25,56%
PATRIMONIO NETO	24.033	29.861	24.174	24.767	20.073	-18,95%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Aseguradora Paraguaya S.A					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Primas Directas	86.731	99.026	95.328	77.157	55.833	-27,64%
Primas Reaseguros Aceptados	430	393	569	436	217	-50,34%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	87.161	99.419	95.898	77.593	56.050	-27,76%
Primas reaseguros cedidos	31.031	32.649	32.739	23.598	16.060	-31,94%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	31.031	32.649	32.739	23.598	16.060	-31,94%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	56.131	66.770	63.159	53.995	39.990	-25,94%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.993	6.036	7.452	4.512	1.997	-55,74%
Siniestros Seguros Directos	43.271	48.195	44.219	34.628	44.043	27,19%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	4.108	3.033	3.693	1.367	1.768	29,41%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	82	495	16	9	52	508,49%
GASTOS DE SINIESTROS	51.455	57.759	55.380	40.515	47.861	18,13%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	5.161	3.599	6.605	4.431	6.016	35,76%
Recupero De Siniestros Directos	2.691	1.770	1.024	1.404	689	-50,91%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	19.767	11.908	8.282	9.533	26.267	175,56%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	27.619	17.277	15.911	15.368	32.972	114,55%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-23.836	-40.483	-39.469	-25.147	-14.888	-40,80%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	32.295	26.287	23.690	28.847	25.102	-12,98%
Reintegro De Gastos De Producción	4.486	4.995	5.071	4.118	2.819	-31,55%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	3.542	3.116	3.581	5.951	3.251	-45,37%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	3.024	3.410	1.478	3.838	4.144	7,97%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	11.052	11.520	10.130	13.906	10.213	-26,56%
Gastos De Producción	16.470	16.439	16.662	11.561	8.334	-27,91%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.402	1.938	2.390	4.716	1.938	-58,92%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	16.231	18.583	19.634	20.177	18.073	-10,42%
Constitución De Previsiones	6.039	3.258	3.615	5.644	2.668	-52,73%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	41.142	40.218	42.301	42.097	31.013	-26,33%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-30.090	-28.698	-32.170	-28.191	-20.800	-26,22%
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.205	-2.411	-8.480	657	4.302	555,25%
Ingreso sobre Inversión	11.374	7.279	11.351	8.365	7.527	-10,01%
Egreso sobre Inversión	10.084	5.138	8.071	4.843	4.601	-5,01%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.290	2.141	3.281	3.522	2.926	-16,90%
Ganancias Extraordinarias	657	2.030	417	2.084	551	-73,56%
Pérdidas Extraordinarias	6	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	651	2.030	417	2.084	551	-73,56%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	4.146	1.761	-4.783	6.262	7.779	24,22%
Impuesto a la Renta	695	86	0	669	757	13,09%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.451	1.674	-4.783	5.593	7.022	25,56%

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.

Aseguradora Paraguaya S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 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 **ASEGURADORA PARAGUAYA S.A. (ASEPASA)**, 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: 17 de Setiembre de 2025.

Fecha de publicación: 18 de Setiembre 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
ASEGURADORA PARAGUAYA S.A. (ASEPASA)	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 **ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.(ASEPASA)** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma PCG AUDITORES CONSULTORES 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. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---