

EL PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	Fuerte (+)	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+** con tendencia **Fuerte (+)** para la solvencia de El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros con fecha de corte al 30 de Junio de 2025 teniendo en cuenta el mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, sumado a la capitalización de sus reservas facultativas, así como al continuo aumento de las primas en el ramo patrimonial y con razonables niveles de siniestralidad y de liquidez con respecto al sector, y sumado a la adecuada estructura organizativa y de gobernanza, además de una amplia trayectoria en el sector y continuas mejoras cualitativas en su gestión.

Por su parte, la calificación considera los relativos menores niveles de eficiencia en 2025 con el aumento de los gastos operativos con respecto al sector, así como de los índices de retorno técnico y de producción, con una disminución de los márgenes de ganancias y de rentabilidad, esto bajo un modelo conservador de negocios y concentrado en la sección de automóviles.

En el periodo 2024-2025, el patrimonio neto creció 5,74%, de Gs. 46.172 millones en Jun24 a Gs. 48.820 millones en Jun25, explicado por la capitalización de Gs. 7.000 millones de las reservas facultativas constituidas, con lo cual el capital subió a Gs. 37.000 millones y las reservas bajaron a Gs. 7.408 millones, mientras que el pasivo aumentó 7,54%, hasta Gs. 38.454 millones, generando un leve aumento del endeudamiento de 0,77 a 0,79, aunque siendo inferior al mercado de 1,20, mientras que los ratios de solvencia y de pasivo/ primas netas fueron de 55,94% y 1,23, respectivamente, ambos más favorables que del sector.

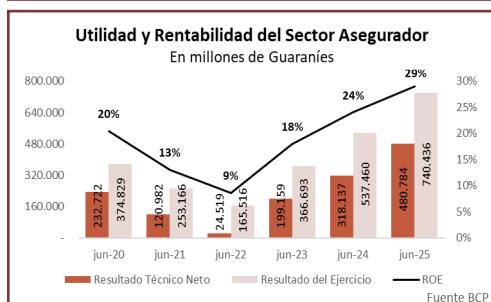
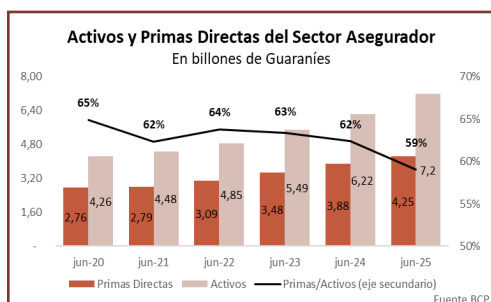
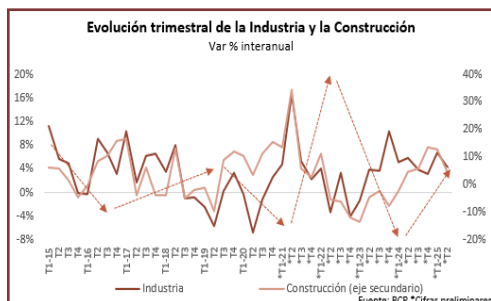
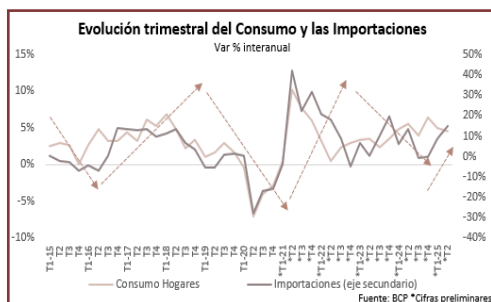
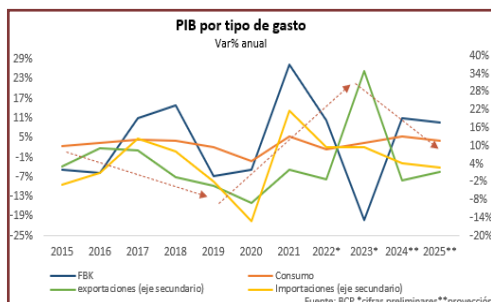
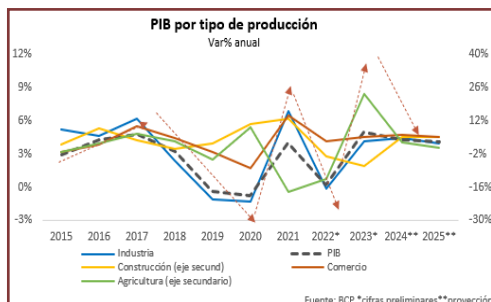
La producción de la compañía aumentó 10,46% en Jun25, mientras que las primas directas aumentaron 9,03%, hasta Gs. 42.510 millones, principalmente a través de las secciones de automóviles y transportes, con lo cual registró un leve aumento del ratio de productividad (primas/activo), de 47,59% en Jun24 a 48,71% en Jun25, pero siendo inferior a 59,03% del sector. Al respecto, el activo total creció 6,52%, hasta Gs. 87.274 millones, debido al aumento de créditos técnicos hasta Gs. 29.465 millones, cuyo índice de cartera vencida subió de 15,52% a 19,54%, superior al mercado de 10,62%, así como a las mayores inversiones, que subieron 6,61% hasta Gs. 27.457 millones, pero manteniendo una participación de 11,74% de bienes de uso, por encima del sector de 3,74%.

La posición de liquidez se mantuvo relativamente razonable respecto al sector aunque presionado ante el mayor crecimiento de compromisos asumidos. Al respecto, el ratio de disponibilidades+inversiones temporales/provisiones técnicas disminuyó de 1,31 en Jun24 a 1,26 en Jun25, por debajo de 1,48 del sector, además del margen de representatividad, que bajó de 1,09 a 1,04, inferior a 1,39 del promedio del mercado.

Finalmente, si bien el resultado técnico bruto creció 8,29% hasta Gs. 20.820 millones, explicados por las mayores primas devengadas y la razonable recuperación de los siniestros, con un indicador de siniestralidad total que subió hasta 40,72%, por encima del sector de 37,86, el aumento de los gastos operativos, principalmente de producción y de cesión de reaseguros, generaron una menor eficiencia operativa. Con esto, el ratio otros egresos técnicos/ ingresos técnicos de producción subió de 49,79% a 53,48%, superior a 44,55% del sector, y registró un resultado técnico neto menor de Gs. 2.337 millones. Asimismo, la utilidad neta del ejercicio en Jun25, luego de considerar las ganancias netas de inversión de Gs. 2.322 millones, bajó 4,41% de Gs. 4.615 millones a Gs. 4.412 millones, acompañado de un menor indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 9,93%, muy inferior al mercado de 29,05%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de El Productor, considerando el continuo aumento de su producción y generación de primas, así como los mayores resultados brutos, aunque con moderados niveles de eficiencia, reflejados en sus márgenes técnicos y de rentabilidad.	- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento con elevado margen de solvencia. - Amplia trayectoria en el sector, con continuo aumento de sus primas devengadas y resultados técnicos brutos. - Adecuada estructura organizativa y de gobernanza, y con mejoras cualitativas.	- Elevada competencia y concentración de producción de primas en automóviles. - Menor posición y de indicadores de liquidez respecto al sector. - Relativo mayor estructura de gastos de siniestros y operativos absorben los márgenes técnicos y de rentabilidad, y presiona los índices de retorno.

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 segundo trimestre de 2025. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,8%, electricidad y agua en 14,3% y la manufactura en 4,3%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,1% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

La industria aseguradora paraguaya 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.

En el periodo Jun20 – Jun22 el sector asegurador registró una tendencia decreciente en la generación de utilidades y de rendimientos. Sin embargo, desde Jun23, la tendencia cambió a causa del sostenido crecimiento en la producción de primas directas, situación que derivó en el aumento de las ganancias del sector. En ese contexto, al cierre del ejercicio 2024/2025, el resultado del ejercicio creció 37,77%, desde Gs. 537.460 millones en Jun24 hasta Gs. 740.436 millones en Jun25, con lo cual la rentabilidad del patrimonio (ROE) subió desde 24% en Jun24 hasta 29% en Jun25, y se posicionó en el valor más alto registrado de los últimos 5 años.

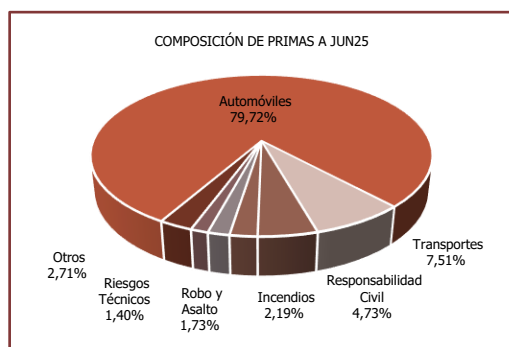
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con más de seis décadas de trayectoria y foco principal en el segmento de Automóviles, con un plan estratégico actualizado y un moderado posicionamiento en el sector

El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros inicia sus operaciones en el año 1964 y cuenta con 61 años de trayectoria en el mercado asegurador, operando en el ramo de seguros patrimoniales o elementales. Su cartera se encuentra focalizada y concentrada principalmente en automóviles y en menor medida, en las secciones de transportes, responsabilidad civil e incendios.

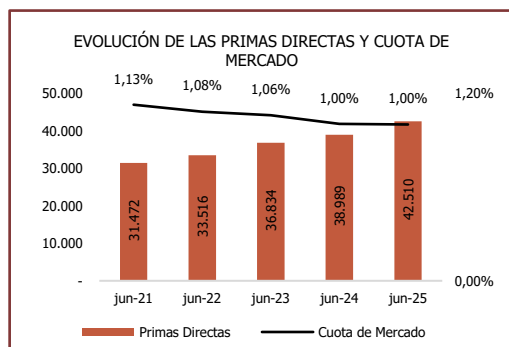
Para el desarrollo de sus actividades comerciales y administrativas, tiene su casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción y un Centro de Atención Tecnológico. Además, cuenta con agencias y oficinas de representación distribuidas en ciudades estratégicas, tales como Ciudad del Este, Hernandarias, Obligado, Encarnación y Minga Guazú. En el periodo 2024-2025, habilitó la Agencia Aviadores, como parte de su expansión comercial de acuerdo con sus planes estratégicos.



Al cierre del ejercicio, las primas directas devengadas se incrementaron 9,03% desde Gs. 38.989 millones en Jun24 hasta Gs. 42.510 millones en Jun25, debido principalmente al crecimiento de las primas de la sección de automóviles en 8,04% desde Gs. 31.367 millones hasta Gs. 33.891 millones, así como por el desempeño del rubro transportes, que subió 40,24% hasta Gs. 3.192 millones.

La cartera presenta una elevada concentración en la sección Automóviles, que representa el 79,72% del total, no obstante, se caracteriza por una adecuada atomización del riesgo y una siniestralidad controlada.

Por su parte, la sección de transporte de mercaderías elevó su participación a 7,51%, seguida por Responsabilidad Civil con 4,73% e Incendios con 2,19%.



En términos de canales de venta, los agentes y brókeres contribuyeron con el 79,61% de la producción, mientras que las licitaciones y la producción directa han generado el 13,38% y 4,32%, respectivamente; a su vez mantiene una baja proporción mediante reaseguro activo (2,69%). La fuerza de ventas está integrada por 68 agentes y corredores de seguros.

La compañía mantiene un perfil de negocios conservador, lo que se refleja en la evolución de las primas directas generadas y en su participación dentro del mercado. En este contexto, alcanzó una cuota de mercado acotada del 1% en Jun25, ubicándose en el puesto N° 26 del ranking de aseguradoras.

En el marco del Plan Estratégico, la compañía orienta su gestión hacia los ejes de fortalecimiento de la solvencia financiera, expansión comercial disciplinada, excelencia en la calidad de servicio, desarrollo del capital

humano, optimización de los procesos internos y aseguramiento de la continuidad del negocio.

En línea con estos objetivos, se aprobó un aumento de capital, se habilitó una nueva agencia en el eje corporativo de la Capital y se consolidó el plan de modernización institucional, con énfasis en la innovación tecnológica y la transformación digital de los procesos, etc.

A partir del ejercicio 2025-2026 y para los subsiguientes 5 ejercicios, se consolida también la inclusión de dos ejes adicionales: la Sostenibilidad Técnica, como respuesta a la necesidad de preservar resultados técnicos sólidos y balanceados; y la Gestión de Riesgos, orientada a fortalecer el marco de gobernabilidad, anticiparse a amenazas multivariables y gobernar con mayor precisión los riesgos operativos, financieros y regulatorios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad de carácter familiar, con activa participación en la dirección de la empresa, y estructura organizacional acorde a sus operaciones, con respaldo de comités especializados

ACCIONISTA	MONTO	PARTICIPACIÓN
Reinaldo Pavía Maldonado	33.300.000.000	90%
David Pavía Vega	2.220.000.000	6%
Teresa Vega de Pavía	1.480.000.000	4%
TOTALES	37.000.000.000	100%

La estructura accionaria presentó modificaciones con respecto al ejercicio anterior. El Lic. Reinaldo Pavía Maldonado cuenta con una participación del 90% del capital social, mientras que David Pavía Vega, incorporado como nuevo accionista, posee el 6% y la Lic. Teresa Vega de Pavía cuenta con el 4% restante. Todos los accionistas integran el Directorio de la entidad.

DIRECTORIO	
Director Titular- Presidente	Sr. David Pavía Vega
Director Titular- Vicepresidente	Lic. Reinaldo Pavía Maldonado
Director Titular	Lic. Rodrigo Martínez Lezcano
Director Suplente	Lic. Teresa Vega de Pavía
Director Suplente	Lic. Luz León Camacho
Síndico Titular	Lic. Rocío Vaccaro Román
Síndico Suplente	Dr. Marcelo Giménez Recalde

La plana directiva está conformada por 3 directores titulares, 2 directores suplentes, 1 síndico titular y 1 síndico suplente. El directorio ha registrado una modificación durante el ejercicio consistente en la salida de la Directora Suplente Daniela Pavía Vega y la incorporación de la Lic. Luz León Camacho en su lugar.

La estructura gerencial está conformada por profesionales altamente calificados. Junto a la Gerencia General, se destacan las Gerencias

de Línea: Administrativo- Financiera, TIC y Técnica, así como una diversidad de departamentos estratégicos que abarcan desde Contabilidad hasta Gestión de Personas & Desarrollo Organizacional. Al corte, la nómina aumentó a 56 colaboradores, con la incorporación de nuevos integrantes en distintas áreas de ATC.

La compañía se respalda en órganos auxiliares especializados que coadyuvan al cumplimiento normativo, la resolución de conflictos y la difusión transversal de políticas sectoriales. Entre ellos se destacan los comités técnicos y de supervisión: Dirección y Planificación Informática, Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Finanzas, Control Interno, Técnico, Riesgos, entre otros, así como la reunión de Gerentes.

En cuanto a la política de distribución de utilidades, en los últimos ejercicios la entidad ha realizado la distribución del 40% de las utilidades entre sus accionistas de acuerdo con el porcentaje de participación dentro de la composición accionaria, cumpliendo con las resoluciones tributarias en cuanto a Retención IDU, mientras que el remante de utilidades se ha destinado a Reservas Facultativas para futuras capitalizaciones dentro del capital social autorizado.

En línea con eso, en Asamblea Ordinaria N° 74 se resolvió el destino del resultado económico del ejercicio 2023-2024 de acuerdo a los porcentajes establecidos en el párrafo anterior. El capital social de la compañía se mantuvo invariable durante el periodo 2022-2024 y a Jun25 registró un incremento del 23,33% hasta Gs. 37.000 millones tras la capitalización de reservas facultativas por Gs. 7.000 millones, según consta en el Acta de Asamblea N° 75 y Acta de Directorio N° 997.

En términos de buenas prácticas institucionales implementadas, se destacan el Fortalecimiento del Gobierno Corporativo mediante la revisión y actualización de su Manual, el fortalecimiento de los comités institucionales (Auditoría, Riesgos, Finanzas, Ética y TI) y la adopción de mecanismos digitales de control así como en el seguimiento y toma de decisiones. Esto se complementó con la Transparencia y Comunicación Institucional, con la difusión periódica de información relevante a los accionistas, la modernización de los canales de comunicación, entre otros.

También fue clave la Gestión Integral de Riesgos, que implicó la actualización del Mapa de Riesgos Corporativo, la incorporación de indicadores (KRI) en tableros digitales, pruebas del Plan de Continuidad de Negocio (BCP), etc. Adicionalmente, en el área de Cumplimiento y Ética, se avanzó con la implementación del Canal de Denuncias Digital, capacitaciones en ética corporativa y la revisión del Código de Conducta. Asimismo, se destacan avances en Innovación y Transformación Digital, así como en la gestión de Recursos Humanos y el fortalecimiento de la Cultura Organizacional.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Sistema integral de control interno y gestión de riesgos respaldado por manuales actualizados, enfocado en la digitalización de procesos y acompañado de un adecuado cumplimiento regulatorio

La gestión de riesgos constituye uno de los pilares fundamentales de la aseguradora y orienta todas las decisiones corporativas hacia la preservación de la solvencia, la estabilidad operativa y la protección de los asegurados. Durante el ejercicio 2024-2025, la compañía consolidó un enfoque integral, proactivo y digitalizado de gestión de riesgos, en línea con las disposiciones de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, las recomendaciones internacionales de la Asociación de Supervisores de Seguros (IAIS) y los principios de la norma ISO 3100:2018. Este proceso implicó la revisión, actualización y digitalización integral de sus políticas.

El control interno de la compañía se basa en un Plan de Auditoría anual en el que se detalla el cronograma de actividades y procedimientos. El Departamento de Auditoría Interna realiza controles mensuales a los departamentos de Sinistros, Emisión, Tesorería, Contabilidad y Cobranzas. Asimismo, se realizan controles diarios de caja y controles sorpresivos en diferentes áreas, como Producción, Morosidad, rendiciones, gastos administrativos, gastos de siniestros, entre otros. Al cierre del ejercicio, el grado de cumplimiento de dicho plan registró un alcance aproximado del 80%.

En cuanto a la gestión de cobranzas, en 2025 se implementaron mejoras impulsadas principalmente por la incorporación de nuevas tecnologías. Entre las innovaciones, se destaca el uso de un bot de WhatsApp, que automatiza el contacto con los clientes para el envío de recordatorios de pago, confirmación de vencimientos y atención de consultas frecuentes, optimizando los tiempos de respuesta y mejorando la experiencia del cliente. Asimismo, se introdujeron nuevos medios de pago, como Tokefon, links de pago y códigos QR, facilitando el proceso de cobranzas.

La compañía ha consolidado su plan de modernización institucional, con énfasis en la innovación tecnológica y la transformación digital de sus procesos. Entre los hitos más relevantes se destacan la implementación de la APP de Inspecciones (PWA), digitalizando completamente el proceso de relevamiento, carga de imágenes y emisión de informes, fortaleciendo el control técnico; asimismo se realizó el lanzamiento de la nueva web de asegurados Responsive, que permite a los clientes consultar sus pólizas, descargar comprobantes, etc; y el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica y de ciberseguridad. En ese sentido se ha fortalecido la operación de los sistemas y redes. Se mantuvieron servidores físicos en configuración redundante, con un servidor de contingencia ubicado en la sede de Aviadores, todos con backups

automáticos y pruebas periódicas de restauración. A nivel de red, se actualizaron los firmware de switches y firewalls, asegurando enlaces duplicados con distintos proveedores en todas las oficinas para garantizar la continuidad del servicio.

Asimismo, se reforzó la documentación de procedimientos de TI y la supervisión del Comité de TIC sobre el cumplimiento de los indicadores de disponibilidad. El sistema de monitoreo Pandora continúa operativo y se avanzó con la implementación del SIEM (Wazuh), actualmente en fase de configuración de reglas y tableros. Se reforzó la seguridad mediante la actualización de certificados, mitigación de vulnerabilidades y segmentación de redes, complementada con controles de acceso más estrictos y políticas de seguridad. Con todo, el plan informático alcanzó un cumplimiento cercano al 90%.

El desempeño técnico se sustenta en una adecuada gestión del riesgo de suscripción. La suficiencia de primas, respaldada por fundamentos actuariales sólidos, junto con el programa de reaseguro contratado, constituyen elementos esenciales para la sostenibilidad técnica. Al respecto, en el ramo de incendios y misceláneos trabaja activamente con Hannover Re y Everest Reinsurance Company en la modalidad Exceso de Pérdida; en la sección de caución se ha renovado con Hannover Re en la modalidad proporcional, mientras que la sección de automóviles se encuentra respaldada por las reaseguradoras Scor Re, MS Amlin AG, Mapfre Re y Everest Reinsurance Company por medio de contratos proporcionales cuota parte y exceso de pérdida.

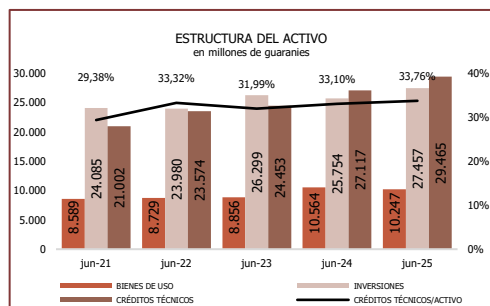
Por otra parte, la aseguradora ha mantenido un adecuado cumplimiento regulatorio, con holgados niveles de solvencia regulatoria en los últimos ejercicios. Al cierre de junio 2025, el Patrimonio Propio No Comprometido alcanzó la suma de Gs. 44.774 millones, cubriendo en 8,20 veces su exigencia de Margen de Solvencia. Las inversiones representativas alcanzaron los Gs. 20.685 millones para una exigencia de fondos invertibles de Gs. 19.406 millones y cuenta además con activos suplementarios por unos Gs. 7.801 millones.

Asimismo, el fondo de garantía se encuentra cubierto adecuadamente, con inversiones por Gs. 16.236 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 13.432 millones, con un superávit de Gs. 2.804 millones. Cabe destacar que la entidad mantuvo su política activa de diversificación en la colocación de CDA, distribuyendo los fondos entre varias instituciones financieras, lo que ha permitido reducir el riesgo asociado a la concentración en una sola entidad, en línea con las prácticas prudentes de inversión.

SITUACIÓN FINANCIERA

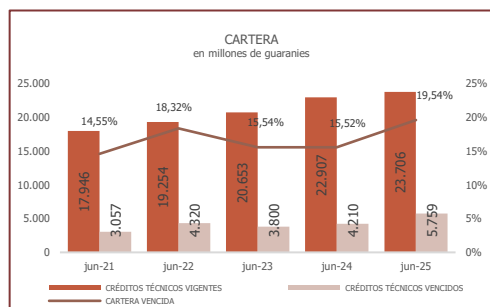
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo aumento del activo, impulsado por las inversiones, créditos técnicos y activos diferidos, aunque con incremento del nivel de la cartera vencida por encima del sistema asegurador



El activo total de la compañía ha continuado con la tendencia creciente de los últimos ejercicios, pasando de Gs. 70.749 millones en Jun22 a Gs. 76.443 millones en Jun23 y Gs. 81.928 millones en Jun24, con un nuevo aumento del 6,52%, alcanzando Gs. 87.274 millones en Jun25, como resultado del crecimiento de las inversiones, créditos técnicos y activos diferidos.

El saldo de las inversiones creció 6,61% desde Gs. 25.754 millones en Jun24 hasta Gs. 27.457 millones en Jun25 producto de las mayores colocaciones en títulos de renta fija, constituyendo el 31,46% del activo. El 85,09% de estas inversiones corresponde a instrumentos de renta fija (CDA), mientras que el 14,91% se compone de inversiones inmobiliarias.

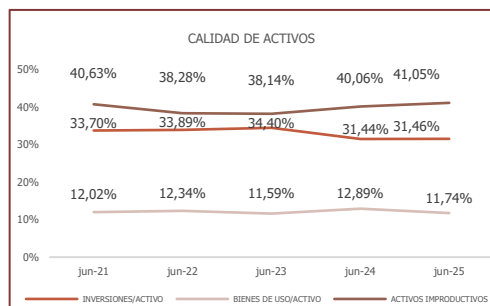


Los créditos técnicos vigentes se incrementaron 3,49% desde Gs. 22.907 millones en Jun24 hasta Gs. 23.706 millones en Jun25 debido principalmente a los mayores deudores por premios, que subieron 9,03% desde Gs. 17.184 millones hasta Gs. 18.735 millones en el mismo periodo, correspondientes en su mayoría a la sección de automóviles (88,81%), siendo atenuados por la disminución de los deudores por reaseguros del exterior y de coaseguros.

Asimismo, la cartera de créditos técnicos vencidos subió 36,80% desde Gs. 4.210 millones en Jun24 hasta Gs. 5.759 millones en Jun25, lo que ha derivado en el aumento del indicador desde 15,52% en Jun24 a 19,54% en Jun25, siendo un nivel superior a la media del sistema asegurador de 10,62%. De esta forma, los créditos técnicos han contado con una participación del 33,76%.

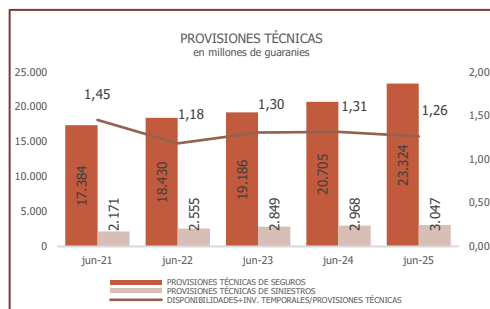
Por su parte, los activos diferidos se han incrementado 15,14% de Gs. 8.614 millones en Jun24 a Gs. 9.918 millones en Jun25 explicado principalmente por el aumento de las primas diferidas de reaseguros cedidos al exterior, que crecieron de Gs. 5.854 millones a Gs. 6.686 millones, representando así el 11,36% del activo.

En contraste, el valor de los bienes de uso se redujo 3% desde Gs. 10.564 millones en Jun24 hasta Gs. 10.247 millones en Jun25, equivalente al 11,74% del activo. Con todo, la participación de los activos improductivos se ubicó en 41,05% en Jun25, superior al promedio del sector de 27,16%.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonable posición de liquidez respecto a sus obligaciones, aunque comparativamente inferiores al sector



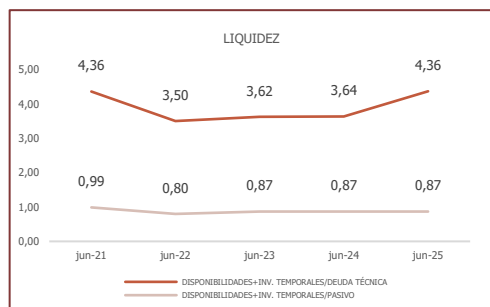
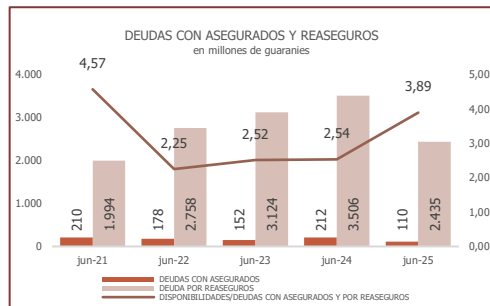
Las provisiones técnicas de seguros se incrementaron 12,65% desde Gs. 20.705 millones en Jun24 hasta Gs. 23.324 millones en Jun25, impulsado principalmente por los mayores riesgos en curso de la sección de automóviles, que subieron 13,75% desde Gs. 17.111 millones hasta Gs. 19.464 millones. Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 2,65% hasta Gs. 3.047 millones en Jun25.

Si bien los recursos líquidos de la compañía crecieron 6,18% desde Gs. 35.184 millones en Jun24 hasta Gs. 37.358 millones en Jun25 por las mayores colocaciones financieras en instrumentos de renta fija (CDA), la cobertura de las provisiones técnicas se redujo desde 1,31 veces en Jun24 hasta 1,26 veces en Jun25 ante el mayor ritmo de crecimiento de dichas deudas, y se ubicó por debajo de la media del sistema asegurador de 1,48.

Asimismo, la representatividad de las inversiones disminuyó levemente, pasando de 1,09 veces en Jun24 a 1,04 veces en Jun25, ubicándose por debajo del promedio del sector de 1,39. En contraste, la cobertura de compromisos con asegurados y por reaseguros mediante las disponibilidades subió desde 2,54 veces en Jun24 hasta 3,89 veces en Jun25, siendo un nivel superior al sector de 1,20.

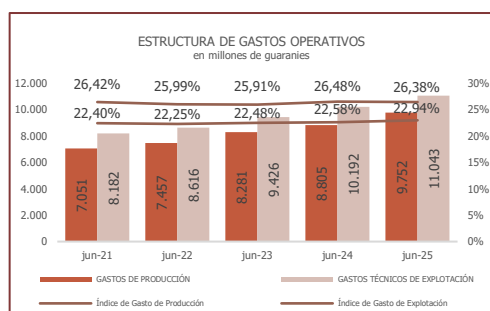
El incremento en esta cobertura se explica principalmente por la disminución de las deudas por reaseguros en 30,55% desde Gs. 3.506 millones en Jun24 hasta Gs. 2.435 millones en Jun25 y por la reducción de las deudas con asegurados en 48,18% hasta Gs. 110 millones en Jun25, en contraste con el incremento de las disponibilidades e inversiones.

Así también, la cobertura de la deuda técnica total se incrementó de 3,64 veces en Jun24 a 4,36 veces en Jun25, aunque aún se mantiene por debajo del promedio del sistema de 5,21. Por su parte, la relación entre los recursos líquidos y el pasivo total se mantuvo estable en 0,87 veces, levemente inferior al promedio del sistema de 1,02.



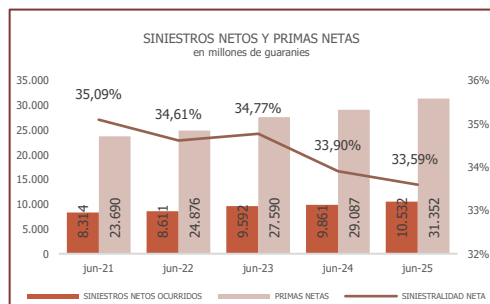
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Menor eficiencia operativa respecto del sector, derivado de su estructura operativa, aunque con una siniestralidad neta controlada y efectiva recuperación vía reaseguros



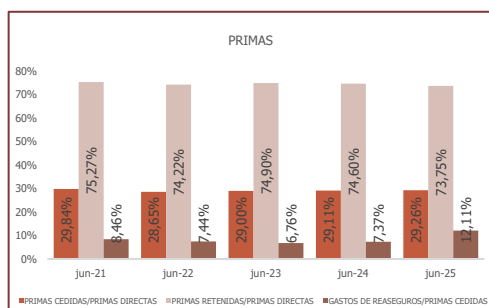
Los gastos de producción se incrementaron 10,75% desde Gs. 8.805 millones en Jun24 hasta Gs. 9.752 millones en Jun25. El 58,16% corresponde a comisiones de seguros directos, los cuales subieron 9,83% hasta Gs. 5.672 millones. El 24,97% se compone de los egresos de revisión y examen de asegurabilidad con Gs. 2.435 millones, mientras que el 16,87% restante corresponde al fomento de la producción, que aumentó 23,49% hasta Gs. 1.645 millones.

Asimismo, los gastos técnicos de explotación crecieron 8,35% desde Gs. 10.192 millones en Jun24 hasta Gs. 11.043 millones en Jun25 explicado principalmente por el aumento de otros gastos administrativos, que subieron 20,61% desde Gs. 2.968 millones hasta Gs. 3.579 millones en el mismo periodo. Con esto, la entidad mantiene una estructura operativa relativamente elevada respecto al sector, con un índice de gasto operativo de 48,65%, por encima del sistema de 43,76%.



Por su parte, las primas directas aumentaron 9,03% desde Gs. 38.989 millones en Jun24 hasta Gs. 42.510 millones en Jun25, lo que estuvo acompañado del incremento de la cesión de primas a reaseguros en 9,58% desde Gs. 11.350 millones hasta Gs. 12.438 millones. De esta forma, el indicador de Primas Cedidas/Primas Directas aumentó ligeramente a 29,26% en Jun25 y se ubicó por debajo de la media del sistema de 34,36%.

Las primas netas ganadas alcanzaron Gs. 31.352 millones en Jun25, lo que representó un incremento del 7,79% respecto a Jun24. El nivel de primas retenidas sobre las primas directas se situó en 73,75%, en línea con el promedio del sistema de 73,52%. El indicador de Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas subió de 7,37% en Jun24 a 12,11% en Jun25, por encima del promedio del sistema de 8,42%.



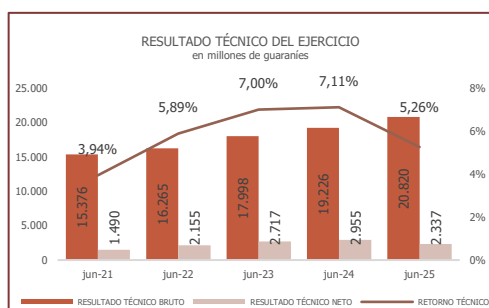
Los gastos de siniestros crecieron 18,38% de Gs. 17.666 millones en Jun24 a Gs. 20.913 millones en Jun25 debido principalmente al incremento de los siniestros de seguros directos, en especial en la sección de transportes, cuyos siniestros se elevaron de Gs. 95 millones a Gs. 2.005 millones. No obstante, el recupero de siniestros se incrementó 33% desde Gs. 7.805 millones hasta Gs. 10.381 millones.

Este incremento se explica principalmente por los siniestros recuperados de reaseguros cedidos, los cuales subieron 31,67% hasta Gs. 7.299 millones, los cuales han atenuado el aumento de los gastos de siniestros.

Como resultado, los siniestros netos ocurridos crecieron 6,81% desde Gs. 9.861 millones en Jun24 hasta Gs. 10.532 millones en Jun25, con un indicador de siniestralidad neta de 33,59%, nivel alineado con el promedio del sistema de 33,82%.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

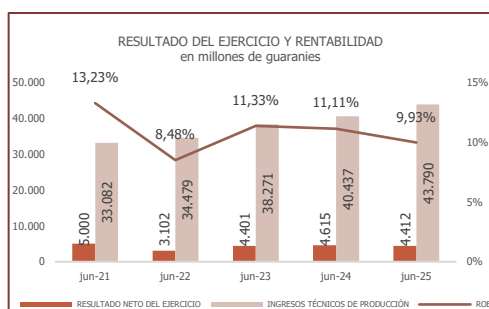
Moderado crecimiento de primas y aumento de egresos técnicos, así como de los siniestros, derivan en la disminución de la utilidad neta y de los indicadores de rentabilidad



El resultado técnico bruto de la aseguradora creció 8,29% desde Gs. 19.226 millones en Jun24 hasta Gs. 20.820 millones en Jun25, manteniendo una trayectoria de crecimiento moderada.

Este aumento fue impulsado principalmente por el buen desempeño de las primas directas y la recuperación de siniestros, que lograron compensar parcialmente el aumento de los egresos técnicos de producción y de siniestros.

En este contexto, los ingresos técnicos de producción, conformados por las primas directas y primas de reaseguros aceptados, han registrado un aumento interanual de 8,29% desde Gs. 40.437 millones en Jun24 hasta Gs. 43.790 millones en Jun25, lo que fue acompañado de un recupero de siniestros por Gs. 10.381 millones en el mismo periodo.



Por su parte, los egresos técnicos de producción se incrementaron 9,58% desde Gs. 11.350 millones hasta Gs. 12.438 millones, mientras que los gastos de siniestros aumentaron 18,38% desde Gs. 17.666 millones en Jun24 hasta Gs. 20.913 millones en Jun25 debido a los mayores siniestros de seguros directos. Con esto, el margen operativo se ubicó en 47,54%, en línea con el promedio del sistema de 47,76%.

El resultado técnico neto alcanzó Gs. 2.337 millones en Jun25, cifra que representó un descenso del 20,91% en comparación con Jun24. Esta variación se explica principalmente por el aumento de otros egresos técnicos, que crecieron 16,32% de Gs. 20.134 millones a Gs. 23.421 millones, compuestos en su mayoría por gastos de explotación y producción.

Como resultado, el margen técnico se redujo desde 7,31% en Jun24 hasta 5,34% en Jun25, situándose por debajo del promedio del sistema de 11,13%. Asimismo, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio) pasó de 7,11% a 5,26%, frente al 18,82% registrado por el sector.

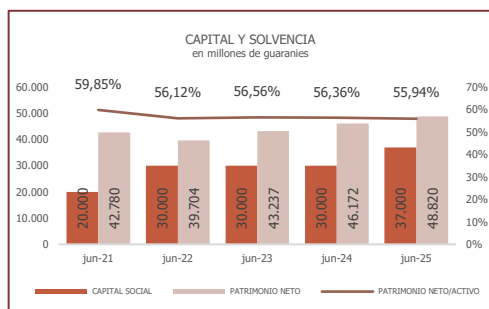
El resultado sobre inversiones mostró un incremento del 11,48% desde Gs. 2.083 millones en Jun24 hasta Gs. 2.322 millones en Jun25, acompañado de un resultado extraordinario de Gs. 260 millones. No obstante, el resultado neto del ejercicio se redujo 4,41% desde Gs. 4.615 millones en Jun24 hasta Gs. 4.412 millones en Jun25.

Esta situación derivó en una disminución del margen neto de 11,41% en Jun24 a 10,07% en Jun25, nivel que se ubicó por debajo del promedio del sistema de 17,19%. En la misma línea, los indicadores de rentabilidad registraron descensos. La rentabilidad del patrimonio ROE se redujo a 9,93% y la rentabilidad de activos ROA a 5,06%, ambos por debajo de los promedios del mercado de 29,05% y 10,25%, respectivamente.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

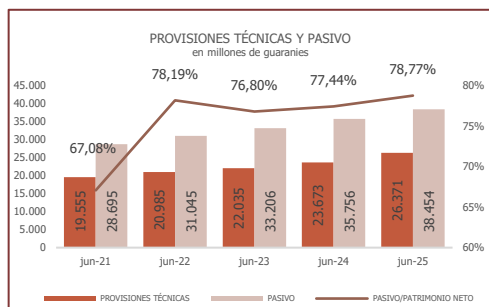
Adecuados niveles de solvencia patrimonial, con aumento del capital social a partir de la capitalización de las reservas facultativas, acompañado de un bajo nivel de endeudamiento respecto del sector

La compañía se ha caracterizado por mantener elevados niveles de solvencia patrimonial y bajo endeudamiento en comparación con el sector, lo que se refleja en el sólido cumplimiento de los requerimientos regulatorios.



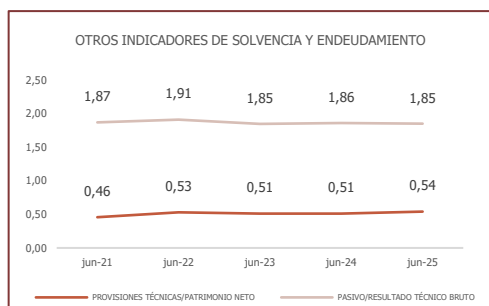
El capital social de la compañía se ha incrementado 23,33% desde Gs. 30.000 millones en Jun24 hasta Gs. 37.000 millones en Jun25, tras mantenerse invariable desde 2022. Este aumento fue resultado de la capitalización de reservas facultativas por Gs. 7.000 millones, conforme a lo establecido en el Acta de Asamblea N° 75.

Como resultado de dicha capitalización, las reservas se redujeron 35,90% desde Gs. 11.556 millones en Jun24 hasta Gs. 7.408 millones en Jun25, representando el 15,17% del patrimonio. Asimismo, en la Asamblea Ordinaria N° 74 se resolvió destinar Gs. 2.645 millones del resultado del ejercicio 2023-2024 a la constitución de reserva facultativa.



El resultado del ejercicio disminuyó 4,41% desde Gs. 4.615 millones hasta Gs. 4.412 millones. Con todo, el patrimonio neto creció 5,74% desde Gs. 46.172 millones en Jun24 hasta Gs. 48.820 millones en Jun25, aunque registrando una leve disminución de la solvencia patrimonial, que pasó de 56,36% en Jun24 a 55,94% en Jun25, ubicándose aún por encima del promedio del sistema de 45,54%.

Con relación a las obligaciones, el pasivo total se incrementó 7,54% desde Gs. 35.756 millones en Jun24 hasta Gs. 38.454 millones en Jun25 con lo cual la relación Pasivo/Patrimonio Neto, aumentó ligeramente desde 0,77 veces en Jun24 hasta 0,79 veces en Jun25, aunque se mantuvo por debajo del endeudamiento del sistema de 1,20.



La variación del pasivo se explica por el aumento de las provisiones técnicas en 11,40%, desde Gs. 23.673 millones en Jun24 hasta Gs. 26.371 millones, representando el 68,58% del pasivo. En contraste, las deudas técnicas registraron una caída del 10,89% desde Gs. 8.552 millones hasta Gs. 7.621 millones y se conforman en su mayoría por deudas con intermediarios y reaseguros.

El ratio Provisiones Técnicas/Patrimonio aumentó levemente de 0,51 veces en Jun24 a 0,54 veces en Jun25, y se ubicó por debajo del sistema de 0,82. Por su parte, la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto se mantuvo estable en 1,85 veces, ubicándose también por debajo de la media del sistema de 1,91 veces.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,67	0,78	0,77	0,77	0,79	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,46	0,53	0,51	0,51	0,54	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,15	0,18	0,18	0,19	0,16	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,21	1,25	1,20	1,23	1,23	1,25
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,87	1,91	1,85	1,86	1,85	1,91
Patrimonio Neto/Activo	59,85%	56,12%	56,56%	56,36%	55,94%	45,54%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,11%	27,21%	27,02%	27,96%	27,16%	19,69%
Inversiones/Activo	33,70%	33,89%	34,40%	31,44%	31,46%	51,74%
Bienes de Uso/Activo	12,02%	12,34%	11,59%	12,89%	11,74%	3,74%
Primas Directas/Activo	44,03%	47,37%	48,19%	47,59%	48,71%	59,03%
Cartera Vencida	14,55%	18,32%	15,54%	15,52%	19,54%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,57	2,25	2,52	2,54	3,89	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	4,36	3,50	3,62	3,64	4,36	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,45	1,18	1,30	1,31	1,26	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,09	0,88	0,96	0,96	0,98	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,99	0,80	0,87	0,87	0,87	1,02
Representatividad de las Inversiones	1,23	1,14	1,19	1,09	1,04	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	37,66%	38,31%	38,51%	38,09%	40,72%	37,86%
Siniestralidad Neta	35,09%	34,61%	34,77%	33,90%	33,59%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	51,64%	51,07%	49,72%	49,79%	53,48%	44,55%
Índice de Gasto Operativo	47,73%	47,62%	47,55%	48,25%	48,65%	43,76%
Índice de Gasto de Producción	22,40%	22,25%	22,48%	22,58%	22,94%	18,63%
Índice de Gasto de Explotación	26,42%	25,99%	25,91%	26,48%	26,38%	25,17%
RENTABILIDAD						
ROA	7,00%	4,39%	5,76%	5,63%	5,06%	10,25%
ROE	13,23%	8,48%	11,33%	11,11%	9,93%	29,05%
Retorno Técnico	3,94%	5,89%	7,00%	7,11%	5,26%	18,82%
Retorno sobre la Producción	15,11%	9,00%	11,50%	11,41%	10,07%	17,19%
Margen Operativo	46,48%	47,17%	47,03%	47,55%	47,54%	47,76%
Margen Técnico	4,50%	6,25%	7,10%	7,31%	5,34%	11,13%
Margen Neto	15,11%	9,00%	11,50%	11,41%	10,07%	17,19%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	29,84%	28,65%	29,00%	29,11%	29,26%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	75,27%	74,22%	74,90%	74,60%	73,75%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	8,46%	7,44%	6,76%	7,37%	12,11%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	44,12%	47,88%	48,18%	48,84%	58,68%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	32,92%	37,94%	34,64%	34,67%	39,76%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Disponibilidades	10.072	6.608	8.243	9.430	9.901	5,00%
Créditos Técnicos Vigentes	17.946	19.254	20.653	22.907	23.706	3,49%
Créditos Técnicos Vencidos	3.057	4.320	3.800	4.210	5.759	36,80%
Créditos Administrativos	296	354	254	370	222	-40,02%
Gastos Pagados Por Adelantado	48	69	78	76	57	-25,76%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	60	11	6	2	7	199,70%
Inversiones	24.085	23.980	26.299	25.754	27.457	6,61%
Bienes De Uso	8.589	8.729	8.856	10.564	10.247	-3,00%
Activos Diferidos	7.323	7.423	8.255	8.614	9.918	15,14%
ACTIVO	71.475	70.749	76.443	81.928	87.274	6,52%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	210	178	152	212	110	-48,18%
Deudas Por Coaseguros	196	285	290	364	427	17,50%
Deudas Por Reaseguros - Local	196	209	73	71	65	-9,35%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.798	2.550	3.050	3.435	2.370	-30,99%
Deudas Con Intermediarios	3.104	3.106	3.563	3.725	3.958	6,25%
Otras Deudas Técnicas	999	751	803	745	691	-7,22%
Obligaciones Administrativas	1.064	1.299	1.366	1.535	2.123	38,35%
Provisiones Técnicas De Seguros	17.384	18.430	19.186	20.705	23.324	12,65%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.171	2.555	2.849	2.968	3.047	2,65%
Utilidades Diferidas	1.573	1.682	1.874	1.997	2.339	17,12%
PASIVO	28.695	31.045	33.206	35.756	38.454	7,54%
Capital Social	20.000	30.000	30.000	30.000	37.000	23,33%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	16.699	6.601	8.836	11.556	7.408	-35,90%
Resultados Acumulados	1.081	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	5.000	3.102	4.401	4.615	4.412	-4,41%
PATRIMONIO NETO	42.780	39.704	43.237	46.172	48.820	5,74%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Primas Directas	31.472	33.516	36.834	38.989	42.510	9,03%
Primas Reaseguros Aceptados	1.610	963	1.436	1.448	1.280	-11,60%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	33.082	34.479	38.271	40.437	43.790	8,29%
Primas reaseguros cedidos	9.392	9.603	10.680	11.350	12.438	9,58%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	9.392	9.603	10.680	11.350	12.438	9,58%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	23.690	24.876	27.590	29.087	31.352	7,79%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.289	1.261	1.436	1.261	2.055	63,04%
Siniestros Seguros Directos	12.589	12.119	14.853	15.990	18.358	14,81%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	277	319	186	326	347	6,29%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	191	721	117	89	153	72,79%
GASTOS DE SINIESTROS	14.346	14.420	16.592	17.666	20.913	18,38%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.547	851	1.142	1.142	1.977	73,15%
Recupero De Siniestros Directos	341	360	713	1.120	1.105	-1,34%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	4.144	4.598	5.146	5.543	7.299	31,67%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	6.032	5.809	7.000	7.805	10.381	33,00%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-8.314	-8.611	-9.592	-9.861	-10.532	6,81%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	15.376	16.265	17.998	19.226	20.820	8,29%
Reintegro De Gastos De Producción	87	135	64	54	205	276,20%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	3.011	3.131	3.478	3.759	4.012	6,74%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	98	230	205	50	721	1346,82%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.196	3.496	3.747	3.863	4.938	27,83%
Gastos De Producción	7.051	7.457	8.281	8.805	9.752	10,75%
Gastos de Cesión Reaseguros	795	715	722	837	1.507	80,00%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	8.182	8.616	9.426	10.192	11.043	8,35%
Constitución De Previsiones	1.055	819	599	299	1.118	273,46%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	17.083	17.607	19.027	20.134	23.421	16,32%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-13.887	-14.110	-15.281	-16.271	-18.482	13,59%
RESULTADO TÉCNICO NETO	1.490	2.155	2.717	2.955	2.337	-20,91%
Ingreso sobre Inversión	4.151	2.011	2.648	2.991	3.412	14,04%
Egreso sobre Inversión	3.543	935	834	908	1.089	19,92%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	609	1.076	1.813	2.083	2.322	11,48%
Ganancias Extraordinarias	3.594	218	434	91	260	184,65%
Pérdidas Extraordinarias	135	0	74	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	3.459	218	360	91	260	184,56%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	5.558	3.449	4.891	5.129	4.919	-4,10%
Impuesto a la Renta	558	347	490	514	507	-1,26%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	5.000	3.102	4.401	4.615	4.412	-4,41%

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.

El Productor S.A. de Seguros, 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 **El Productor S.A. de Seguros**, 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: 30 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 31 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
EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS	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 **EL PRODUCTOR S.A DE SEGUROS** 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 CYCA-Contadores y Consultores Asociados 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
---	---