

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

CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	Estable	Sensible (-)

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

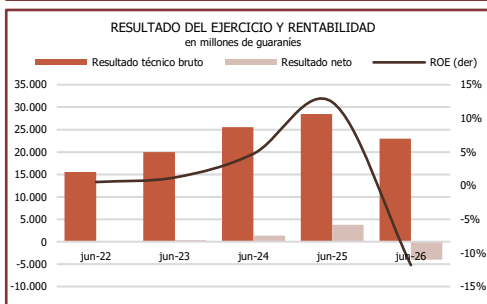
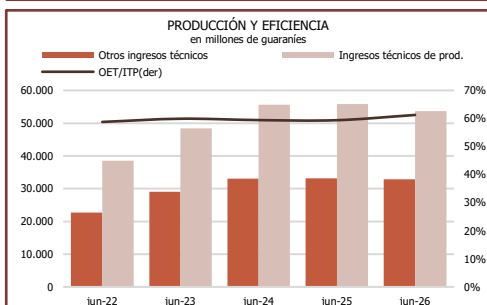
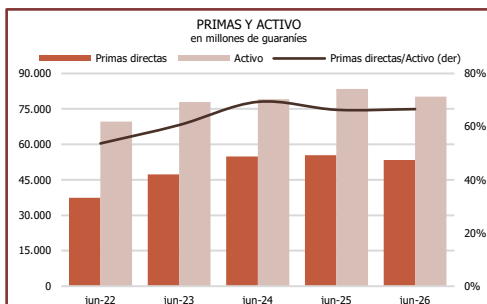
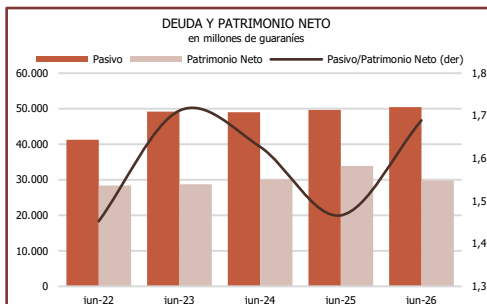
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA-** bajando la tendencia a **Sensible (-)** para la solvencia de **El Sol del Paraguay Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2026, fundamentada en los razonables indicadores y margen de solvencia con respecto a su modelo de negocios, y en el respaldo patrimonial de sus accionistas internacionales Grupo Asegurador San Cristóbal y Trans-Re, manteniendo una moderada evolución de sus niveles de producción y la generación de primas, además de una razonable posición de liquidez, dentro de un contexto ajustes y mejoras en curso en la estructura y gestión interna.

En contrapartida, la calificación considera el menor desempeño técnico y financiero, ante los mayores niveles de siniestralidad y los elevados índices de gastos operativos con respecto al sector, sumado a los efectos cambiarios adversos sobre sus operaciones por la apreciación de la moneda local, que derivaron en deficitarios resultados netos, índices de retorno y rentabilidad.

En periodo 2025/2026, el patrimonio neto disminuyó 11,82% hasta Gs. 29.847 millones en Jun26, explicado por la pérdida neta registrada, y ante el mantenimiento del capital integrado de Gs. 27.972 millones y el aumento de las reservas hasta Gs. 5.874 millones. Por su parte, las obligaciones totales aumentaron 1,58%, hasta Gs. 50.419 millones, impulsadas principalmente por las deudas con asegurados, que se incrementaron de Gs. 448 millones a Gs. 2.414 millones. En este contexto, el apalancamiento aumentó desde 1,47 en Jun25 a 1,69 en Jun26, mientras que el indicador de pasivo/resultado técnico bruto subió desde 1,74 a 2,19, ambos por encima de los promedios del sector.

La compañía ha registrado una moderada evolución de sus niveles de producción, acompañado de una menor generación de primas directas en Jun26, reduciéndose 3,49%, hasta Gs. 53.447 millones, pese al aumento de la cantidad de pólizas emitidas, esto dentro de un contexto de efectos cambiarios por la apreciación del guaraní frente al dólar, y considerando que aproximadamente 33% de la cartera se encuentra denominada en dicha moneda. Las primas cedidas se mantuvieron relativamente estables, con una disminución del indicador de 10,67% a 10,35%, mientras que la relación de primas directas sobre activos totales pasó de 66,34% a 66,59%.

En esta línea, los activos totales disminuyeron 3,85%, hasta Gs. 80.266 millones en Jun26, principalmente por la reducción de la cartera de créditos técnicos, que descendió 8,01%, hasta Gs. 27.139 millones y por las inversiones, que disminuyeron 1,75%, hasta Gs. 36.642 millones; aunque su participación dentro de la estructura de activos aumentó hasta 45,65%. En materia de liquidez, los indicadores presentaron razonables respecto al sector en 2026, con un índice de disponibilidades más inversiones temporales respecto de deudas y provisiones técnicas que alcanzó 0,84, mientras que la representatividad de las inversiones

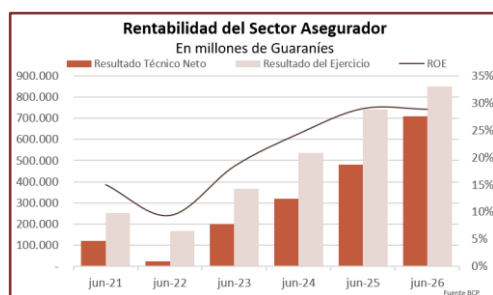
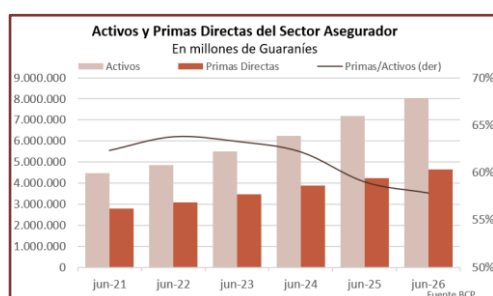
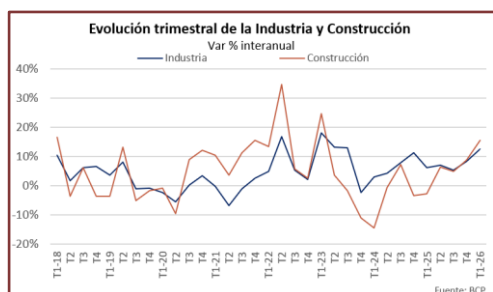
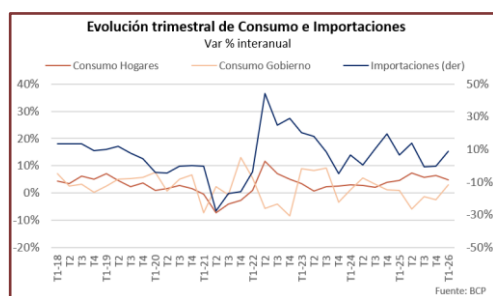
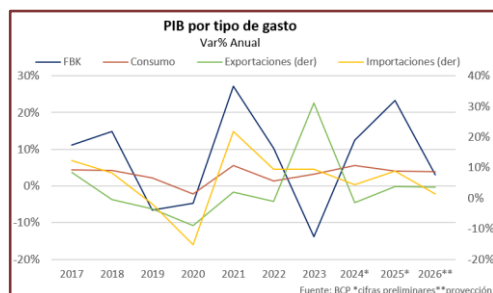
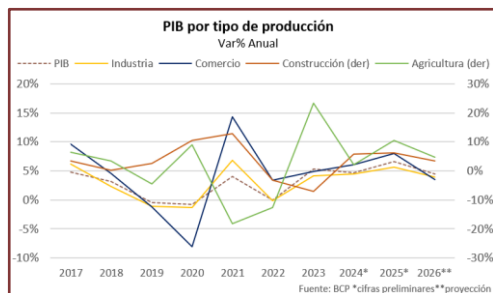


totalizó 1,01 veces, ambos todavía por debajo de los niveles promedio del sector.

En cuanto al desempeño operativo, se observaron además presiones asociadas al incremento de la siniestralidad bruta, que pasó de 45,84% a 64,95%, comportamiento que incidió en mayores gastos por siniestros y en una reducción de los resultados técnicos, especialmente en maquinarias agrícolas. Si bien el resultado técnico bruto alcanzó Gs. 22.981 millones, ante los elevados gastos operativos, el resultado técnico neto fue deficitario de Gs. 4.333 millones. Finalmente, registró una pérdida neta de Gs. 3.999 millones, así como un ROE, que se ubicó en -11,82%, por debajo del promedio de 28,92%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Sensible (-) refleja una menor expectativa sobre la situación general de El Sol Seguros considerando el desempeño técnico deficitario y las pérdidas netas registradas, así como de los niveles negativos de rentabilidad, con la mayor siniestralidad, elevados niveles de gastos operativos y los efectos cambiarios, aunque con moderados niveles de primas y razonables niveles de solvencia.	- Razonable nivel de solvencia y respaldo patrimonial de sus principales accionistas. - Conservador posicionamiento en el sector con un moderado nivel de producción y generación de primas. - Adecuados niveles de inversiones y mejora de la cartera vencida. - Modelo de gestión con políticas y procesos formalizados.	- Elevados niveles de gastos de siniestralidad y operativos con respecto al sector de aseguradoras. - Menor desempeño operativo y efectos cambiarios adversos, con efecto en la pérdida neta registrada y en los negativos niveles de retorno y rentabilidad. - Aumento de las deudas técnicas y mayor presión sobre la posición patrimonial.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Este contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

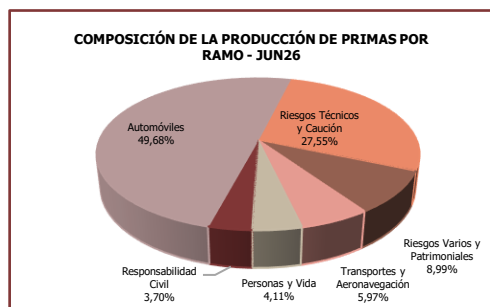
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora con un moderado posicionamiento en el mercado, con operaciones concentradas principalmente en los ramos patrimoniales de automóviles y riesgos técnicos

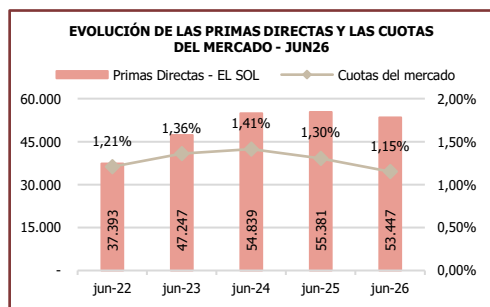
El Sol del Paraguay Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. es una compañía autorizada para operar en los ramos elementales y de vida, dedicada principalmente a la comercialización de seguros patrimoniales. Sus principales líneas de negocio corresponden a Automóviles, Riesgos Técnicos, especialmente Maquinarias Agrícolas, Caucciones y Transporte de Mercaderías, además del ramo de Vida. Asimismo, realiza inversiones en instrumentos financieros, principalmente títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero, que generan ingresos por intereses, en línea con el marco regulatorio y el desarrollo de sus operaciones.

La Compañía fue constituida el 27 de septiembre de 1956 bajo la denominación Seguros Añetete S.A. Paraguaya. Posteriormente, cambió su nombre a Institución Paraguaya Aseguradora S.A. (IPASA) y, finalmente, el 5 de abril de 1978 adoptó su denominación actual, que mantiene hasta la fecha. Bajo esta denominación, cuenta con una trayectoria de 48 años y ha consolidado una cobertura geográfica que comprende su sede corporativa en Asunción y agencias regionales en Ciudad del Este, Encarnación y Santa Rosa del Aguaray.

Al cierre de Jun26, las primas facturadas alcanzaron Gs. 53.447 millones, con una disminución nominal de 3,49% frente al ejercicio anterior. Esta variación respondió principalmente al efecto de la apreciación del guaraní frente al dólar, moneda en la que se encuentra denominada cerca del 33% de la cartera. En términos operativos, mantuvo el nivel de sus operaciones y aumentó la cantidad de pólizas emitidas respecto al periodo anterior.

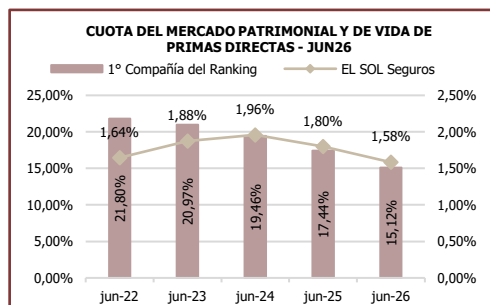


En este contexto, la producción de Primas Directas se concentró principalmente en los ramos patrimoniales, que representaron el 95,89% de la cartera total. El ramo de Automóviles se constituyó la principal línea de negocio, con una participación de 49,68% de la emisión total, equivalente a Gs. 26.554 millones. Le siguieron Riesgos Técnicos y Caucciones, con una participación conjunta de 27,55%, equivalente a Gs. 14.724 millones. Por su parte, el ramo de Daños Patrimoniales e Incendio, que comprende Incendios, Robo y Asalto, Cristales, Agropecuario y Riesgos Varios, representó el 8,99% del total emitido, con Gs. 4.805 millones.



El ramo de Transportes y Aeronavegación representaron conjuntamente el 5,97% de la cartera, equivalente a Gs. 3.190 millones, vinculados principalmente a actividades de logística y comercio. Por otro lado, los seguros destinados a la protección de personas, que comprenden Accidentes Personales, Accidentes a Pasajeros y Vida, representaron el 4,11% de la cartera, equivalente a Gs. 2.198 millones. Finalmente, el ramo de Responsabilidad Civil completó la cartera con una participación de 3,70%, equivalente a Gs. 1.977 millones.

Como consecuencia de la disminución de las primas directas, la participación de mercado se redujo de 1,30% en Jun25 a 1,15% en Jun26, principalmente por el efecto cambiario derivado de la apreciación del guaraní sobre la cartera denominada en dólares. Según la información analizada, este efecto no representó una disminución equivalente en el volumen real de las operaciones. Debido a la menor participación de mercado, la compañía se ubicó todavía en nivel conservador, en un puesto 20 entre las 35 aseguradoras por producción de primas.



En el segmento de aseguradoras habilitadas para operar en ambas ramas, la participación de mercado también disminuyó de 1,80% a 1,58%. En el ramo de Vida, la Compañía ocupó el puesto 14 entre 18 entidades, en línea con la estrategia adoptada años atrás de concentrar sus esfuerzos principalmente en los seguros patrimoniales, donde cuenta con mayor experiencia y participación.

Asimismo, fortaleció su presencia en el interior del país, especialmente en la región de Ciudad del Este, con el objetivo de ampliar la cobertura y la cercanía

con productores, intermediarios y asegurados. La gestión también se orientó a la disciplina comercial, el control de gastos, la eficiencia operativa y el fortalecimiento institucional, con el propósito de sostener un crecimiento ordenado y fortalecer su posición en el mercado mediante una adecuada gestión técnica y comercial y una mayor eficiencia de los procesos.

En cuanto al Plan de Negocios 2025–2026, estableció como principales objetivos consolidar un crecimiento rentable y sostenible, fortalecer la expansión comercial, mejorar el resultado técnico y aumentar la eficiencia operativa. La estrategia comercial priorizó las ramas de Automóviles, Riesgos Técnicos, Caucciones y Transporte de Mercaderías, junto con una mayor presencia en el interior del país, la incorporación de nuevos agentes y corredores y el fortalecimiento de los canales digitales.

En el ámbito operativo, el plan contempló una mayor disciplina en la suscripción y gestión de riesgos, la reducción de la siniestralidad, la optimización de los contratos de reaseguro y el control de gastos, con una meta de gastos de explotación de hasta Gs. 15.000 millones y una morosidad inferior al 6%. También se previó avanzar en la automatización de procesos, el uso de herramientas de análisis de datos, la digitalización de cobranzas y pólizas, el fortalecimiento de la seguridad informática y la capacitación del personal.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de sus principales accionistas internacionales, con un direccionamiento de los negocios y respaldo de un equipo profesional con experiencia, y con recientes cambios internos

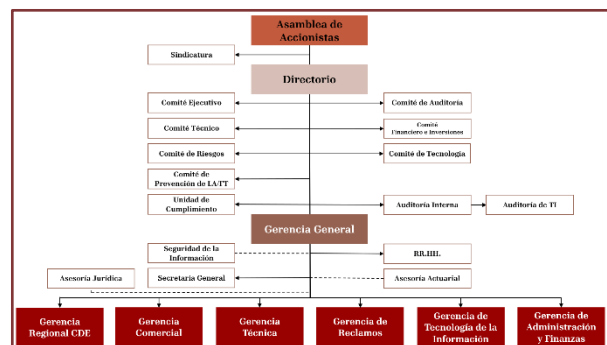
PLANA ACCIONARIA - JUN26			
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	Particip. % en Votos
Grupo Asegurador San Cristóbal	15.318	15.318.300.000	54,76%
Transatlantic Reinsurance	6.538	6.537.600.000	23,37%
Darío Arce Gutiérrez	1.571	1.570.900.000	5,62%
Cañada El Hacha S.A.	842	841.700.000	3,01%
Otros accionistas minoritarios	3.704	3.703.800.000	13,24%
Acciones Ord. Voto Simple	27.972	27.972.300.000	100,0%
Total Acciones Ordinarias	27.972	27.972.300.000	100,0%
Total Acciones Emitidas	27.972	27.972.300.000	100,0%

La distribución accionaria de la aseguradora no registró cambios respecto al periodo anterior, manteniéndose como principal accionista el Grupo Asegurador San Cristóbal, sociedad mutual especializada en seguros generales de origen argentino, con una participación de 54,76%, equivalente a 15.318 acciones. En segundo lugar se ubicó Transatlantic Reinsurance, con una participación de 23,37%, correspondiente a 6.538 acciones. Otros accionistas relevantes fueron Darío Arce Gutiérrez y Cañada El Hacha S.A., con participaciones de 5,62% y 3,01%, equivalentes a 1.571 y 842 acciones, respectivamente. El 13,24% restante correspondió a accionistas minoritarios, cuyas participaciones individuales no superaron el 2,0%.

DIRECTORIO - JUN26	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Eduardo Álvarez
Vicepresidente	Franck Baudelet
Director Titular	Diego Marcos
Director Titular	Jorge Borsani
Director Titular	Martín Pagano
Director Suplente	Eneas Collado
Síndico Titular	Pedro Eduardo Ayala
Síndico Suplente	Enrique José Fernández

El capital social permaneció constante en Gs. 27.972 millones durante los últimos años. No obstante, según el Acta de Asamblea Ordinaria N° 66 del 15 de octubre de 2025, se resolvió destinar parte de la utilidad del ejercicio 2024-2025, de Gs. 3.738 millones, a la constitución de una reserva legal de Gs. 187 millones y una reserva facultativa de Gs. 2.132 millones, mientras que los Gs. 1.419 millones restantes se destinaron a cubrir pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Estas decisiones permitieron fortalecer las reservas de la Compañía, aunque no implicaron un aumento del capital social.

En cuanto a la gobernanza, el Directorio se mantuvo sin cambios durante el ejercicio 2025-2026 y estuvo integrado por Eduardo Álvarez, como presidente; Franck Baudelet, como vicepresidente; Diego Marcos, Jorge Borsani y Martín Pagano, como directores titulares; y Eneas Collado, como director suplente. La fiscalización estuvo a cargo de Pedro Eduardo Ayala, como síndico titular, y Enrique José Fernández, como síndico suplente.



A nivel organizacional, la estructura estuvo encabezada por la Asamblea de Accionistas y el Directorio, con el apoyo de los comités Ejecutivo, Técnico, de Riesgos, de Prevención de LA/FT, de Auditoría, Financiero e Inversiones y de Tecnología, además de la Unidad de Cumplimiento y Auditoría Interna, incluida la función de Auditoría de TI. La gestión operativa estuvo liderada por la Gerencia General y respaldada por las unidades de Seguridad de la Información, Recursos Humanos, Secretaría General, Asesoría Jurídica y Asesoría Actuarial. Igualmente, cabe señalar que la compañía ha registrado cambios recientes a niveles de gerencia general y administrativa, entre otros ajustes y mejoras internas en su estructura y gestión interna.

La estructura ejecutiva estuvo conformada por seis gerencias de primera línea: Regional CDE, Comercial, Técnica, Reclamos, Tecnología de la Información y Administración y Finanzas. Respecto a Jun25, los principales cambios correspondieron a la formalización de la Gerencia Regional CDE, la modificación de la dependencia de Recursos Humanos, que pasó a reportar directamente a la Gerencia General, y ajustes en las áreas dependientes de las gerencias Comercial, Técnica y de Tecnología de la Información.

En materia de gobierno corporativo, durante las sesiones de Directorio de abril y julio de 2026 se revisó, actualizó y estandarizó el marco normativo e institucional correspondiente al ejercicio 2025-2026. Como parte de este proceso, la Compañía implementó una carátula estandarizada de "Gestión de Cambios" para sus documentos oficiales, con el objetivo de registrar su vigencia, ubicación e historial de modificaciones. Asimismo, el Directorio aprobó el Plan de Negocios y el Presupuesto General para el ejercicio 2026-2027, junto con la actualización de la Matriz de Riesgos institucional. El proceso también incluyó la revalidación anual del Código de Ética y Conducta, los Manuales de Funciones de las gerencias y áreas de control, los Manuales de Procedimientos operativos correspondientes a ventas, suscripción, emisión, cobranzas, reclamos, pagos y cálculo actuarial, así como las Políticas Corporativas y Reglamentos internos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa acorde a su modelo de negocios, con procedimientos internos, políticas formalizadas y soporte tecnológico, y orientado a fortalecer el control y la estabilidad financiera y operativa de la compañía

La gestión operativa estuvo orientada al desarrollo de sus negocios mediante procesos y controles destinados a asegurar el adecuado funcionamiento de sus principales unidades. La administración de los riesgos financieros y operativos se apoyó en la planificación, los controles internos y una adecuada cobertura de seguros, con manuales y políticas de gestión para las distintas áreas y un marco de gobierno corporativo definido.

En este sentido, la política de gestión de riesgos estableció un marco integral para la identificación, medición y control de los riesgos inherentes a las operaciones, bajo principios de integración, independencia, transparencia y mejora continua. La política contempló riesgos de suscripción, operacionales, tecnológicos y legales, entre otros, y estableció niveles de tolerancia cuyos límites fueron definidos y revisados anualmente por el Directorio. El Comité de Auditoría y la Auditoría Interna supervisaron la eficacia del sistema, mientras que la Alta Gerencia promovió su aplicación en las distintas áreas.

Al cierre de Jun26, la gestión comercial estuvo orientada a la sostenibilidad y al fortalecimiento de las operaciones, en un contexto desafiante para el sector asegurador. La apreciación del guaraní redujo el valor en moneda local de parte de la cartera denominada en dólares, mientras que el aumento de la frecuencia y severidad de determinados siniestros, especialmente en maquinarias agrícolas, presionó el resultado técnico. Ante este escenario, reforzó la selección y el seguimiento de riesgos, el control de la siniestralidad por intermediarios y líneas de negocio y el uso del reaseguro como mecanismo de protección de los resultados.

En el área de cobranzas, la compañía mantuvo los procedimientos aplicados en años anteriores, con el uso de herramientas digitales como recibos electrónicos y medios de pago diversificados. Estas medidas contribuyeron a reducir la morosidad y los días de cobro, además de favorecer la actualización de los datos de contacto de los asegurados. Asimismo, el seguimiento mediante reportes estadísticos y la coordinación con agentes y corredores permitieron fortalecer la gestión de cobranzas y mejorar el control sobre las cuentas pendientes.

En materia de reaseguros, la compañía contó con una política basada en mejores prácticas internacionales y en la normativa paraguaya vigente, orientada a preservar la solvencia mediante una adecuada transferencia de riesgos. La política estableció que los reaseguradores debían contar con una calificación internacional mínima de BBB de Standard & Poor's o equivalente, cuyo cumplimiento era monitoreado mensualmente. La estructura contempló contratos proporcionales, como Cuota Parte y Excedentes, y no proporcionales, como Excesos de Pérdida y Stop Loss, de acuerdo con las características de la cartera, el volumen de primas y la siniestralidad. La ejecución estuvo a cargo de la Gerencia General y la Gerencia Técnica, mientras que la supervisión correspondió al Comité de Auditoría y a la Auditoría Interna. Esta política estuvo vigente hasta el 30 de junio de 2026, a partir de cuando se previó la revisión de esta política de gestión.

El Plan Anual de Auditoría Interna correspondiente al ejercicio 2025-2026 tuvo como objetivo apoyar el cumplimiento de los objetivos estratégicos mediante la identificación de riesgos, la evaluación de los controles existentes y la propuesta de mejoras al ambiente de control. El plan se sustentó en un mapa de riesgos que contempló aspectos estratégicos, financieros, operacionales, de cumplimiento y tecnológicos, con énfasis inicial en las áreas de Suscripción y Emisión y la Unidad de Cumplimiento. El cronograma incluyó revisiones trimestrales y semestrales sobre PLAFT y Gobierno Corporativo, gestión comercial y de agencias, suscripción, emisión y reaseguros, siniestros y recuperos, tesorería, inversiones, pagos, cobranzas, contabilidad, recursos humanos y procesos tecnológicos. También contempló visitas a agencias, seguimiento de observaciones, presentación de indicadores al Comité de Auditoría e informes semestrales de PLAFT al Directorio y a la SIS.

Asimismo, la Compañía realizó el seguimiento de sus procesos tecnológicos y de seguridad de la información. La auditoría externa de TIC realizada por Russell Bedford al cierre de junio de 2026 emitió un dictamen sin salvedades sobre los estados financieros y destacó avances como la renovación de la red perimetral mediante firewalls FortiGate en la casa matriz y agencias, la ejecución de pruebas de pentesting y la implementación de Jira. Entre los principales aspectos pendientes señalados se encontraron la superposición de funciones de LNX Network, que actuaba como Oficial de Seguridad y Auditor de TI, la evaluación de un Centro de Operaciones de Seguridad con cobertura 24/7, la implementación de un sitio alternativo de contingencia y la adopción de herramientas para prevenir la fuga de datos.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico descendió 12,18 %, al pasar de Gs. 32.685 millones en Jun25 a Gs. 28.703 millones en Jun26, con un requerimiento mínimo de margen de solvencia de Gs. 10.880 millones. A pesar de este comportamiento descendente, el coeficiente de solvencia se incrementó levemente de 2,61 a 2,64 en el mismo periodo, lo que refleja un fortalecimiento continuo en la capacidad de cobertura de riesgos.

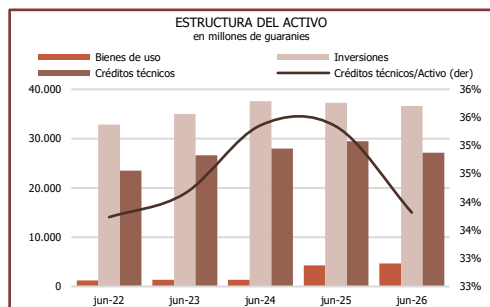
Por su parte, el fondo de garantía se redujo 12,18% de Gs. 9.805 millones a Gs. 8.611 millones, mientras que sus activos representativos aumentaron 4,36% de Gs. 11.787 millones a Gs. 12.297 millones. Como resultado, la compañía registró un superávit en el fondo de garantía de Gs. 3.686 millones a Jun26.

En cuanto al estado de representatividad, los fondos invertibles descendieron 4,92% de Gs. 34.474 millones en Jun25 a Gs. 32.778 millones en Jun26. Asimismo, los activos representativos disminuyeron 3,79% de Gs. 37.109 millones a Gs. 35.702 millones en el mismo periodo. Con ello, la empresa registró un incremento en el superávit de representatividad de 10,97 %, al pasar de Gs. 2.635 millones en Jun25 a Gs. 2.924 millones en Jun26.

SITUACIÓN FINANCIERA

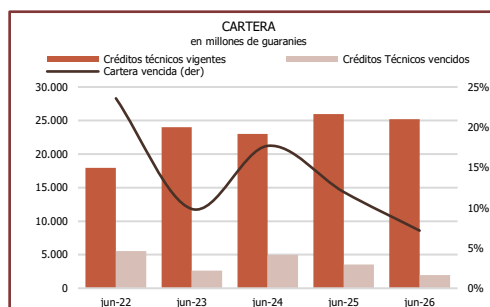
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de los activos totales, explicada principalmente por menores créditos técnicos e inversiones, acompañados de una reducción de la cartera vencida con respecto al sector



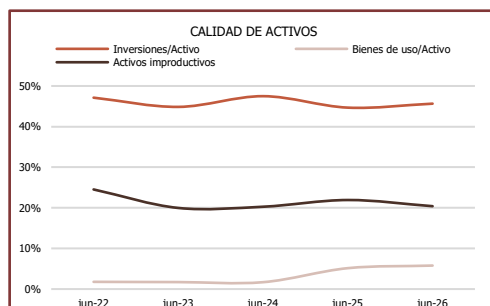
Los activos totales de la aseguradora registraron un descenso de 3,85% durante el periodo evaluado, al pasar de Gs. 83.483 millones en Jun25 a Gs. 80.266 millones en Jun26. Esta disminución se explicó principalmente por la reducción de la cartera total de créditos, que descendió 8,01%, desde Gs. 29.502 millones hasta Gs. 27.139 millones en el mismo periodo.

Como resultado, su participación dentro de la estructura de activos disminuyó de 35,34% a 33,81%. La cartera estuvo compuesta principalmente por créditos técnicos vigentes, que representaron el 92,84% del total a Jun26, mientras que los créditos técnicos vencidos concentraron el 7,16% restante.



Por otro lado, las inversiones financieras disminuyeron levemente 1,75%, desde Gs. 37.293 millones en Jun25 hasta Gs. 36.642 millones en Jun26; sin embargo, su participación dentro del total de activos aumentó de 44,67% a 45,65%, debido a que su reducción fue inferior a la registrada por la cartera de créditos y otros componentes del activo.

En contraste, los bienes de uso aumentaron 8,06%, desde Gs. 4.295 millones hasta Gs. 4.641 millones, lo que permitió compensar parcialmente la disminución de los activos totales. Con ello, su participación dentro de la estructura de activos pasó de 5,14% a 5,78% y reflejó una mayor concentración relativa en activos fijos.



En cuanto a la cartera crediticia, los créditos técnicos totales disminuyeron 8,01%, desde Gs. 29.502 millones en Jun25 hasta Gs. 27.139 millones en Jun26, con una reducción de su participación sobre los activos totales de 35,34% a 33,81%. Los créditos técnicos vigentes descendieron 2,99%, desde Gs. 25.973 millones hasta Gs. 25.196 millones, y mantuvieron una elevada concentración en deudores por premios, que representaron el 92,17% del total. Estos créditos estuvieron concentrados principalmente en el ramo de generales directo, con una participación destacada de la sección de automóviles, en línea con el perfil de negocios de la aseguradora.

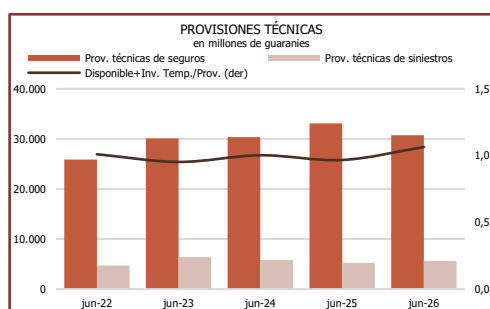
Con respecto a la calidad, los créditos técnicos vencidos registraron una disminución de 44,93%, desde Gs. 3.529 millones en Jun25 hasta Gs. 1.944 millones en Jun26, con una concentración también elevada en ramos generales,

principalmente en riesgos técnicos y automóviles. Esta reducción permitió mejorar la calidad de la cartera, ya que la participación de los créditos vencidos sobre los créditos técnicos totales disminuyó de 11,96% a 7,16%, ubicándose por debajo del promedio del sistema asegurador, de 13,52%.

Asimismo, los activos improductivos disminuyeron 10,53%, desde Gs. 18.305 millones en Jun25 hasta Gs. 16.378 millones en Jun26, por lo que su participación sobre los activos totales se redujo de 21,93% a 20,40%. Esta evolución se explicó principalmente por la disminución de los créditos técnicos vencidos y contribuyó a una menor exposición relativa de la aseguradora a activos que no generan un rendimiento operativo directo.

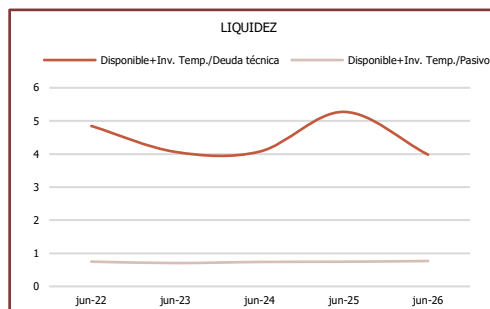
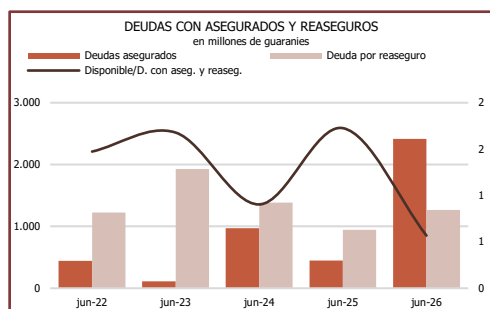
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonables niveles de liquidez, con una leve mejora de la cobertura relativa de obligaciones, aunque con indicadores aún inferiores a los promedios del sector



Los recursos líquidos de la entidad, conformados principalmente por las disponibilidades e inversiones, disminuyeron 2,44% durante el periodo analizado, desde Gs. 39.697 millones en Jun25 hasta Gs. 38.730 millones en Jun26. A pesar de esta reducción, el indicador de liquidez, medido por la cobertura de los pasivos con disponibilidades e inversiones, mejoró levemente de 0,74 a 0,77 veces, aunque permaneció por debajo del promedio del sector, de 1,09 veces.

Esta evolución reflejó que la disminución de los pasivos cubiertos por estos recursos fue proporcionalmente mayor que la reducción de los activos líquidos. Asimismo, el indicador de cobertura de inversiones aumentó de 0,97 a 1,01 veces, aunque continuó por debajo del promedio del mercado, de 1,46 veces, lo que mantuvo una menor cobertura relativa frente a las obligaciones.



En términos de flujo de efectivo, los cobros operativos se mantuvieron prácticamente estables, al pasar de Gs. 59.412 millones en Jun25 a Gs. 59.080 millones en Jun26, mientras que los pagos operativos aumentaron levemente hasta Gs. 59.545 millones. Esta combinación llevó al flujo operativo desde un superávit de Gs. 343 millones hasta un déficit de Gs. 324 millones, lo que reflejó una menor generación de efectivo a partir de las operaciones.

En cuanto a la estructura de fondeo, los pasivos estuvieron concentrados principalmente en las provisiones técnicas, que representaron el 72,09% del total. Dentro de estas, las provisiones técnicas de seguros constituyeron el principal componente y disminuyeron 7,13%, desde Gs. 33.088 millones en Jun25 hasta Gs. 30.729 millones en Jun26.

En contraste, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 7,60%, desde Gs. 5.222 millones hasta Gs. 5.619 millones, lo que indicó una mayor necesidad de cobertura asociada a siniestros pendientes. En conjunto, la disminución de las provisiones técnicas permitió que el indicador Disponibilidades + Inversiones / Provisiones Técnicas aumentara de 0,97 a 1,06 veces, pese a la reducción de los recursos líquidos, aunque por debajo de la media del mercado, de 1,57 veces.

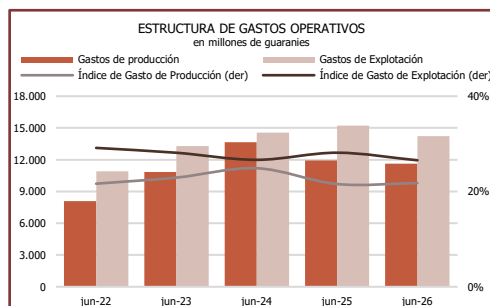
Por otra parte, las deudas técnicas, que comprendieron obligaciones con asegurados, coaseguros, reaseguros, intermediarios y otras cuentas relacionadas con la actividad aseguradora, aumentaron 38,27%, desde Gs. 7.026 millones en Jun25 hasta Gs. 9.715 millones en Jun26, lo que generó una mayor presión sobre la estructura de pasivos.

En consecuencia, la cobertura de estas obligaciones con disponibilidades e inversiones disminuyó de 5,27 a 3,98 veces, aunque se mantuvo por debajo del promedio del mercado, de 5,84 veces.

Dentro de las deudas técnicas, las obligaciones por reaseguros aumentaron 33,90%, desde Gs. 944 millones hasta Gs. 1.264 millones, debido principalmente al incremento de los compromisos con reaseguradores del exterior. Asimismo, las deudas con asegurados aumentaron significativamente, desde Gs. 448 millones hasta Gs. 2.414 millones. Como resultado, la cobertura conjunta de las deudas con asegurados y reaseguradores mediante disponibilidades e inversiones disminuyó de 1,73 a 0,57 veces, situándose por debajo del promedio del sistema, de 1,40 veces, lo que reflejó una menor capacidad relativa de los recursos líquidos para cubrir estas obligaciones de corto plazo.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

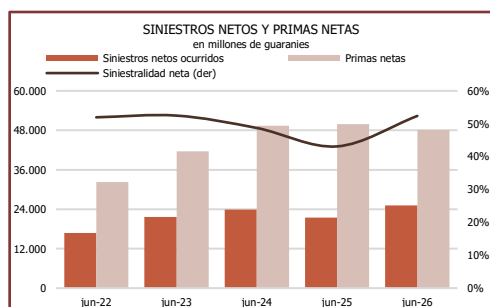
Mayor siniestralidad y elevados gastos operativos con respecto al sector, acompañados de una alta retención de primas y de relativos bajos niveles de recuperación de reaseguros cedidos



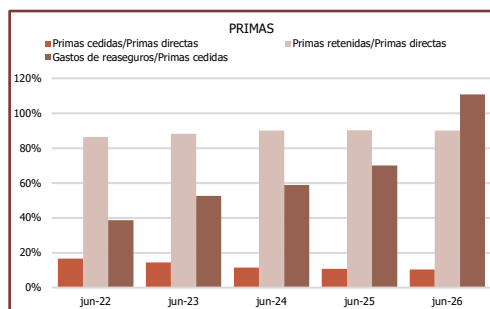
En términos de la estructura de gastos operativos, al igual que en el periodo anterior, se registró una significativa participación de los gastos técnicos de explotación. Estos gastos disminuyeron 6,58%, desde Gs. 15.216 millones en Jun25 hasta Gs. 14.215 millones en Jun26, y estuvieron compuestos principalmente por las erogaciones en Personal Administrativo, con Gs. 6.336 millones, y Otros Gastos Administrativos, con Gs. 3.897 millones. Como resultado, el índice de gastos de explotación disminuyó de 28,14% a 26,55%, aunque permaneció por encima del promedio del mercado asegurador, de 24,29%.

Por su parte, los gastos de producción disminuyeron levemente 2,58%, desde Gs. 11.942 millones en Jun25 hasta Gs. 11.634 millones en Jun26, y estuvieron conformados principalmente por las comisiones de seguros directos, que representaron el 62,37% del total, con Gs. 7.256 millones, concentradas principalmente en los ramos de Automóviles y Riesgos Técnicos. A pesar de esta disminución, el índice de gastos de producción aumentó levemente de 21,56% a 21,77%, debido a la reducción de las primas netas, y permaneció por encima del promedio del mercado, de 17,91%.

En conjunto, el índice de gastos operativos disminuyó de 49,66% en Jun25 a 48,27% en Jun26, aunque continuó por encima del promedio del sistema asegurador, de 42,09%, lo que reflejó una estructura de gastos relativamente elevada en relación con el volumen de primas.



Las primas netas, luego de considerar los egresos técnicos de producción, disminuyeron 3,54%, desde Gs. 49.917 millones en Jun25 hasta Gs. 48.149 millones en Jun26. En contraste, los gastos por siniestros aumentaron 26,52%, desde Gs. 33.777 millones hasta Gs. 42.734 millones, debido principalmente al incremento de los siniestros recuperados por reaseguros cedidos, que aumentaron 140,02%, hasta Gs. 9.610 millones. Este aumento estuvo acompañado por un mayor recupero de siniestros, que pasó de Gs. 12.341 millones a Gs. 17.565 millones, con un crecimiento de 42,33%, lo que permitió compensar parcialmente el incremento de los gastos por siniestros.

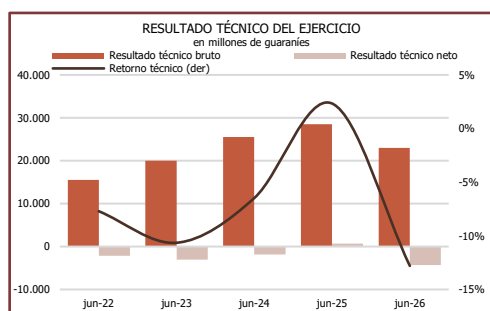


No obstante, los siniestros netos ocurridos aumentaron 17,42%, desde Gs. 21.436 millones en Jun25 hasta Gs. 25.169 millones en Jun26. Como consecuencia, el indicador de siniestralidad bruta aumentó de 45,84% a 64,95%, mientras que la siniestralidad neta pasó de 43,11% a 52,37%. Ambos indicadores se ubicaron por encima de los promedios del sistema asegurador, de 36,99% y 33,42%, respectivamente, lo que reflejó un mayor nivel de siniestros en relación con las primas y una presión más elevada sobre los resultados técnicos de la entidad.

En cuanto a los indicadores relacionados con las primas y el reaseguro, la retención de primas se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 90,13% en Jun25 a 90,09% en Jun26. En contraste, la relación entre los gastos de reaseguros y las primas cedidas aumentó de 69,95% a 110,72%, lo que reflejó un incremento de los costos asociados a la transferencia de riesgos al reaseguro y una mayor presión sobre el resultado técnico. Por otra parte, la proporción de primas cedidas sobre primas directas mantuvo su tendencia decreciente, al pasar de 10,67% a 10,35%, lo que implicó una menor transferencia de riesgos al reaseguro y, en consecuencia, una mayor exposición directa de la aseguradora ante eventuales siniestros.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Resultados e indicadores de rentabilidad deficitarios, ante los menores márgenes y niveles de retorno con respecto al sector, y explicados por los efectos cambiarios adversos sobre sus operaciones



Respecto al desempeño y la eficiencia de las operaciones, el resultado técnico bruto disminuyó 19,31%, desde Gs. 28.481 millones en Jun25 hasta Gs. 22.981 millones en Jun26. Esta reducción se explicó principalmente por el aumento de los gastos por siniestros, que alcanzaron Gs. 42.734 millones y registraron un crecimiento de 26,52%, en un contexto de disminución de las primas netas. Como consecuencia, el margen operativo disminuyó de 51,32% a 42,92% y se ubicó por debajo del promedio del sistema asegurador, de 49,41%, lo que reflejó una menor capacidad de la entidad para generar resultado técnico bruto a partir de sus operaciones.

El Resultado Técnico Neto también presentó un desgaste significativo, al pasar de una ganancia de Gs. 702 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 4.333 millones en Jun26. Esta evolución se explicó principalmente por la disminución de las primas netas ganadas y el incremento de los gastos por siniestros, que redujeron el resultado generado por la actividad aseguradora. En el periodo, los otros ingresos técnicos totalizaron Gs. 5.563 millones, mientras que los otros egresos técnicos alcanzaron Gs. 32.877 millones.

En consecuencia, el margen técnico pasó de 1,27% a -8,09%, ubicándose por debajo del promedio del sistema asegurador, de 15,13%, y reflejó un desgaste de la eficiencia técnica neta de la entidad. De igual forma, el Índice Técnico de Rendimiento Operacional o Retorno Técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio, excluyendo el resultado del ejercicio, pasó de 2,33% en Jun25 a -12,80% en Jun26. Esta evolución mostró un retorno técnico negativo sobre el patrimonio y se ubicó por debajo del promedio del sistema, de 24,04%.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos por inversiones aumentaron 76,66%, desde Gs. 5.029 millones en Jun25 hasta Gs. 8.884 millones en Jun26 y estuvieron compuestos principalmente por las diferencias de cambio, con una participación de 63,85%, y los títulos valores de renta fija, con 35,10%, provenientes principalmente del sector financiero, además de inversiones inmobiliarias y préstamos.

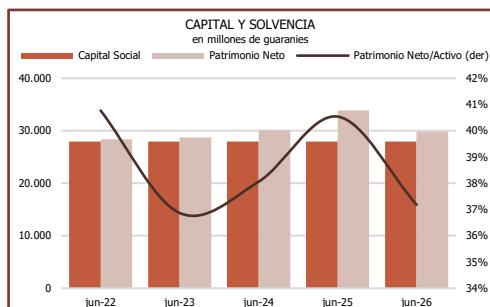
Sin embargo, este incremento fue más que compensado por el aumento de los egresos por inversiones, que crecieron 377,76%, desde Gs. 1.836 millones hasta

Gs. 8.772 millones. Estos egresos estuvieron concentrados casi en su totalidad en las pérdidas por fluctuación de activos y pasivos asociadas a diferencias de cambio, que representaron el 99,55% del total. Como resultado, el resultado neto de las inversiones disminuyó 96,48%, desde Gs. 3.193 millones en Jun25 hasta apenas Gs. 112 millones en Jun26.

El fuerte deterioro del resultado financiero, sumado al resultado técnico neto negativo, provocó que la utilidad del ejercicio pasara de una ganancia de Gs. 3.738 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 3.999 millones en Jun26, equivalente a una variación negativa de 206,98%. En consecuencia, el margen neto pasó de 6,74% a -7,47%, por debajo del promedio del sistema asegurador, de 18,20%. Asimismo, la rentabilidad patrimonial, medida por el ROE, disminuyó de 12,42% a -11,82%, mientras que el ROA pasó de 4,48% a -4,98%. Ambos indicadores se ubicaron por debajo de los promedios del sistema, de 28,92% y 10,60%, respectivamente, y reflejaron el impacto de la pérdida registrada sobre la rentabilidad de los activos y del patrimonio.

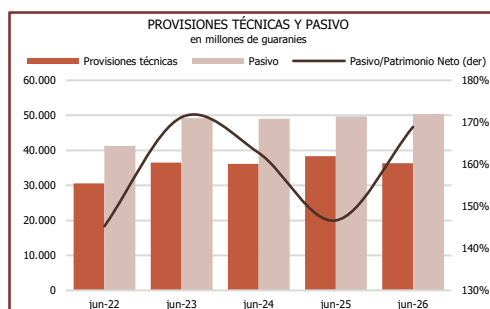
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles de solvencia, aunque con una disminución del patrimonio con respecto a las mayores deudas y obligaciones técnicas



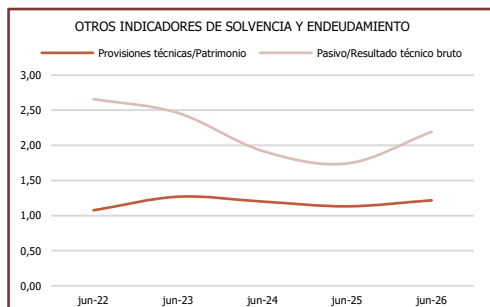
Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio neto de la empresa disminuyó 11,82%, desde Gs. 33.846 millones en Jun25 hasta Gs. 29.847 millones en Jun26. Esta reducción se explicó principalmente por el deterioro del resultado del ejercicio, que pasó de una ganancia de Gs. 3.738 millones a una pérdida de Gs. 3.999 millones, lo que representó una variación negativa de 206,98%.

En cuanto a los demás componentes, el capital social se mantuvo estable en Gs. 27.972 millones en Jun26, mientras que las reservas aumentaron 65,21% desde Gs. 3.555 millones en Jun25 hasta Gs. 5.874 millones en Jun26. Aunque este incremento no fue suficiente para compensar el efecto de la pérdida del ejercicio sobre el patrimonio.



El aumento de las reservas respondió a las decisiones adoptadas por los accionistas en el Acta de Asamblea Ordinaria N° 66 de fecha 15 de octubre de 2025, en la cual se resolvió destinar parte de la utilidad del ejercicio 2024-2025, de Gs. 3.738 millones, a la constitución de una reserva legal de Gs. 187 millones y una reserva facultativa de Gs. 2.132 millones. El saldo restante, de Gs. 1.419 millones, se destinó a cubrir pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

Por el lado de los pasivos, las obligaciones totales aumentaron levemente 1,58%, desde Gs. 49.637 millones en Jun25 hasta Gs. 50.419 millones en Jun26, explicado principalmente por las deudas técnicas, que aumentaron 38,27%, desde Gs. 7.026 millones hasta Gs. 9.715 millones, debido al crecimiento de las obligaciones con asegurados, reaseguradores y otros participantes de la actividad.



Como resultado, la relación entre estas deudas y el patrimonio neto aumentó de 0,21 a 0,33 veces, ubicándose por encima del promedio del mercado, de 0,21 veces, lo que reflejó una mayor presión de estas obligaciones sobre el patrimonio. En contraste, las provisiones técnicas disminuyeron 5,12%, hasta Gs. 36.348 millones. Sin embargo, debido a la reducción del patrimonio neto, la relación entre provisiones técnicas y patrimonio aumentó de 1,13 a 1,22 veces, aunque permaneció por debajo del promedio del mercado de 0,78 veces.

En términos de solvencia, la relación entre patrimonio neto y activos disminuyó de 40,54% en Jun25 a 37,19% en Jun26, debido principalmente a la reducción

del patrimonio, y se ubicó por debajo del promedio de sus pares aseguradores, de 47,28%. Asimismo, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre pasivos y patrimonio neto, aumentó de 1,47 a 1,69 veces, como consecuencia de la disminución patrimonial y el leve crecimiento de las obligaciones, y se situó por encima del promedio del sistema, de 1,12 veces.

Por último, la relación entre pasivos y Resultado Técnico Neto aumentó de 1,74 a 2,19 veces y se ubicó por encima del promedio del mercado, de 1,83 veces. El desgaste de este indicador estuvo asociado principalmente al menor Resultado Técnico Neto, que pasó a terreno negativo durante el periodo, lo que incrementó la presión relativa de las obligaciones sobre la capacidad de generación de resultados técnicos.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,45	1,71	1,63	1,47	1,69	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,08	1,27	1,20	1,13	1,22	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,22	0,30	0,30	0,21	0,33	0,21
Pasivo/Primas Netas	1,28	1,18	0,99	0,99	1,05	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,66	2,46	1,92	1,74	2,19	1,83
Patrimonio Neto/Activo	40,77%	36,87%	38,06%	40,54%	37,19%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,77%	30,79%	29,11%	31,11%	31,39%	17,85%
Inversiones/Activo	47,13%	44,85%	47,49%	44,67%	45,65%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	1,78%	1,72%	1,69%	5,14%	5,78%	3,30%
Primas Directas/Activo	53,68%	60,60%	69,32%	66,34%	66,59%	57,83%
Cartera Vencida	23,59%	9,85%	17,69%	11,96%	7,16%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,47	1,68	0,90	1,73	0,57	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	4,85	4,06	4,07	5,27	3,98	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,01	0,95	1,00	0,97	1,06	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,84	0,77	0,80	0,82	0,84	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,75	0,71	0,74	0,75	0,77	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,07	0,96	1,04	0,97	1,01	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	64,75%	50,54%	53,61%	45,84%	64,95%	36,99%
Siniestralidad Neta	51,96%	52,48%	48,71%	43,11%	52,37%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	58,77%	59,91%	59,43%	59,38%	61,25%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	50,77%	51,03%	51,48%	49,66%	48,27%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	21,63%	22,92%	24,88%	21,56%	21,77%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	29,15%	28,13%	26,65%	28,14%	26,55%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	0,22%	0,44%	1,72%	4,48%	-4,98%	10,60%
ROE	0,54%	1,21%	4,74%	12,42%	-11,82%	28,92%
Retorno Técnico	-7,71%	-10,64%	-6,48%	2,33%	-12,80%	24,04%
Retorno sobre la Producción	0,40%	0,73%	2,48%	6,74%	-7,47%	18,20%
Margen Operativo	41,47%	42,29%	46,45%	51,32%	42,92%	49,41%
Margen Técnico	-5,82%	-6,39%	-3,39%	1,27%	-8,09%	15,13%
Margen Neto	0,40%	0,73%	2,48%	6,74%	-7,47%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	16,66%	14,36%	11,40%	10,67%	10,35%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	86,40%	88,16%	90,06%	90,13%	90,09%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	38,61%	52,61%	58,81%	69,95%	110,72%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	119,41%	33,09%	89,25%	67,74%	173,77%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	31,41%	9,91%	18,52%	15,55%	28,68%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	2.457	3.416	2.130	2.404	2.088	-13,14%
Créditos Técnicos Vigentes	17.954	24.003	23.024	25.973	25.196	-2,99%
Créditos Técnicos Vencidos	5.543	2.622	4.949	3.529	1.944	-44,93%
Créditos Administrativos	776	1.270	1.706	1.143	1.378	20,59%
Gastos Pagados Por Adelantado	1.004	1.968	748	747	673	-9,97%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	13	183	22	22	0	-100,00%
Inversiones	32.828	34.969	37.570	37.293	36.642	-1,75%
Bienes De Uso	1.239	1.339	1.338	4.295	4.641	8,05%
Activos Diferidos	7.847	8.193	7.622	8.077	7.705	-4,61%
ACTIVO	69.660	77.962	79.106	83.483	80.266	-3,85%
Deudas Financieras	371	283	147	2	389	20896,58%
Deudas Con Asegurados	444	109	973	448	2.414	438,22%
Deudas Por Coaseguros	55	59	83	53	47	-10,32%
Deudas Por Reaseguros - Local	5	2	330	38	212	451,13%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.218	1.924	1.054	906	1.052	16,11%
Deudas Con Intermediarios	3.563	4.557	4.475	4.601	4.185	-9,05%
Otras Deudas Técnicas	1.082	1.902	1.976	980	1.805	84,29%
Obligaciones Administrativas	1.365	1.296	1.261	1.635	1.463	-10,52%
Provisiones Técnicas De Seguros	25.853	30.112	30.340	33.088	30.729	-7,13%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.703	6.365	5.781	5.222	5.619	7,60%
Utilidades Diferidas	2.600	2.609	2.579	2.664	2.504	-5,99%
PASIVO	41.259	49.217	48.998	49.637	50.419	1,58%
Capital Social	27.972	27.972	27.972	27.972	27.972	0,00%
Reservas	3.462	3.463	3.487	3.555	5.874	65,21%
Resultados Acumulados	-3.184	-3.034	-2.715	-1.419	0	-100,00%
Resultado del Ejercicio	151	344	1.363	3.738	-3.999	-206,98%
PATRIMONIO NETO	28.401	28.745	30.108	33.846	29.847	-11,82%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	37.393	47.247	54.839	55.381	53.447	-3,49%
Primas Reaseguros Aceptados	26	44	97	119	99	-16,58%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	1.117	1.147	707	328	133	-59,45%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	38.537	48.438	55.642	55.828	53.679	-3,85%
Primas reaseguros cedidos	5.103	6.026	5.925	5.777	5.488	-5,00%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	1.125	758	327	134	42	-68,58%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	6.228	6.784	6.252	5.911	5.530	-6,44%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	32.309	41.654	49.390	49.917	48.149	-3,54%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	5.151	5.807	5.956	7.358	7.841	6,57%
Siniestros Seguros Directos	23.681	22.651	30.132	25.750	33.512	30,14%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	527	614	533	635	1.117	75,95%
Siniestros Reaseguros Aceptados	108	2	309	34	264	683,03%
GASTOS DE SINIESTROS	29.466	29.075	36.929	33.777	42.734	26,52%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	4.763	4.146	6.539	7.916	7.445	-5,96%
Recupero De Siniestros Directos	474	1.028	937	421	511	21,36%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.437	2.245	5.580	4.004	9.610	140,02%
RECUPERO DE SINIESTROS	12.675	7.418	13.056	12.341	17.565	42,33%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-16.792	-21.657	-23.873	-21.436	-25.169	17,42%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	15.517	19.997	25.517	28.481	22.981	-19,31%
Reintegro De Gastos De Producción	2.150	2.991	2.918	2.731	3.038	11,26%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.697	1.970	1.797	1.844	1.702	-7,67%
Desafectación De Provisiones	1.108	1.038	971	797	823	3,20%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	4.954	5.999	5.686	5.372	5.563	3,57%
Gastos De Producción	8.090	10.830	13.643	11.942	11.634	-2,58%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.404	3.569	3.677	4.135	6.123	48,08%
Gastos Técnicos De Explotación	10.907	13.303	14.560	15.216	14.215	-6,58%
Constitución De Provisiones	1.248	1.318	1.186	1.857	906	-51,24%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	22.648	29.019	33.066	33.151	32.877	-0,83%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-17.694	-23.020	-27.379	-27.779	-27.314	-1,68%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-2.177	-3.023	-1.862	702	-4.333	-717,15%
Ingreso sobre Inversión	3.697	4.747	4.242	5.029	8.884	76,66%
Egreso sobre Inversión	1.591	1.608	1.207	1.836	8.772	377,76%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	2.106	3.139	3.035	3.193	112	-96,48%
Ganancias Extraordinarias	222	229	268	245	221	-9,59%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	222	229	268	245	221	-9,59%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	151	344	1.441	4.140	-3.999	-196,60%
Impuesto a la Renta	0	0	78	402	0	-100,00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	151	344	1.363	3.738	-3.999	-206,98%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 7.572/25 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 SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 20 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 21 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyA-	SENSIBLE (-)
A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma Russell Bedford Paraguay al 30 de Junio de 2026.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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