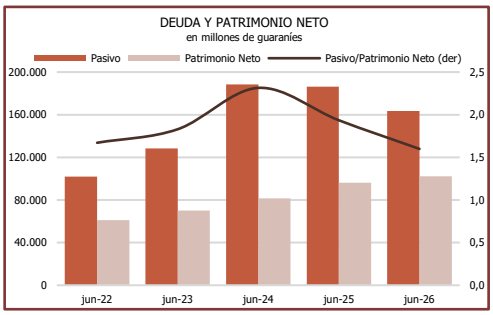
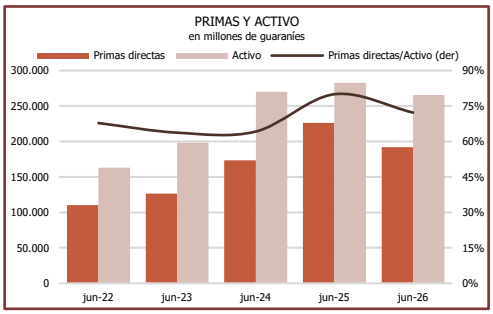
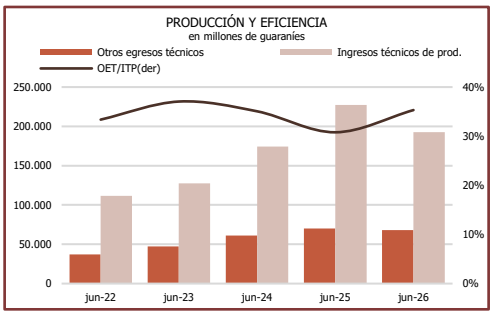
ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

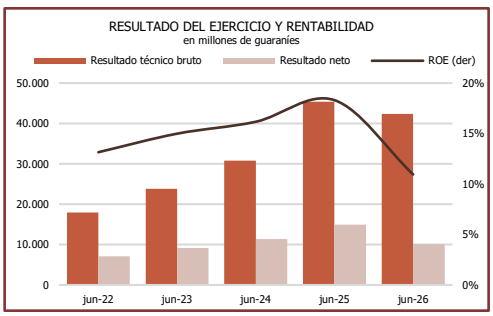
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*pyAA-*	*pyAA-*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia a partir de las mayores capitalizaciones registradas y el sólido respaldo patrimonial de su grupo controlador internacional Grupo Fidelidade de Portugal, así como en la continua evolución de sus operaciones de fronting y el destacado posicionamiento en el sector, con un adecuado nivel de eficiencia operativa y con la mejora de la calidad de los créditos técnicos.

En contrapartida, la calificación considera los relativos mayores niveles de siniestralidad y los bajos márgenes con respecto al sector, así como la disminución de los indicadores de rentabilidad y el menor resultado neto, ante los efectos de la diferencia cambiaria por la apreciación de la moneda local, además de los inferiores niveles de liquidez respecto al sector, y mayores deudas sobre el patrimonio pero alineadas a aseguradoras sin respaldo bancario.

Al cierre del periodo 2025/2026, el patrimonio neto de la compañía aumentó 6,05%, desde Gs. 96.350 millones en Jun25 a Gs. 102.183 millones en Jun26, impulsado principalmente por el incremento del capital social, que alcanzó Gs. 86.495 millones, aunque el menor resultado del ejercicio atenuó su crecimiento. Por su parte, los pasivos totales disminuyeron 12,34% hasta Gs. 163.395 millones, principalmente por la reducción de las deudas por reaseguradores.

Con esto, el indicador de solvencia patrimonial aumentó desde 34,08% a 38,48%, aunque siendo inferior aún al sector, mientras que la relación de deuda sobre el patrimonio neto bajó de 1,93 a 1,60. Asimismo, los indicadores del pasivo sobre primas netas y resultado técnico bruto se redujeron a 2,57 y 3,86 veces, respectivamente, pero manteniéndose por encima del sector.

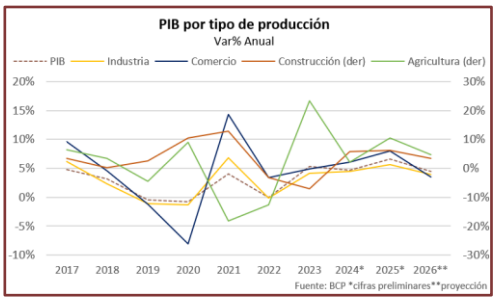
En cuanto a las primas directas disminuyeron 15,18%, hasta Gs. 191.825 millones en Jun26, explicado por la menor contratación de seguros por parte de entidades del Estado y los efectos de la apreciación de la moneda local sobre las pólizas en dólares, pero manteniendo una adecuada productividad sobre el activo y un ratio de primas cedidas/primas directas con respecto al sector, luego de la reducción a 72,23% y 67,31%, respectivamente.

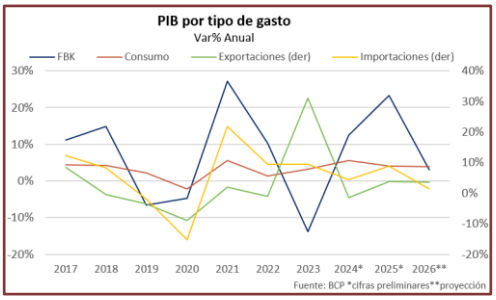
Por su parte, el activo total se redujo 6,07% hasta Gs. 265.578 millones, derivado de los menores saldos de las inversiones, de créditos técnicos y activos diferidos, que mantuvieron una elevada participación en el activo y se explican por primas diferidas cedidas a reaseguros del exterior de acuerdo con su modelo de operaciones. La posición de liquidez se mantiene por debajo del sector, aunque con un aumento del ratio entre disponibilidades e inversiones temporales sobre provisiones técnicas desde 0,85 a 0,95, así como de la cobertura sobre deudas más provisiones técnicas, que subió hasta 0,66, acompañado de un índice de representatividad de las inversiones de 0,73 veces.

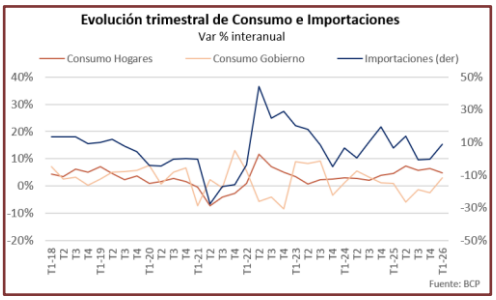
Con relación al desempeño técnico, la siniestralidad bruta subió hasta 44,85%, acompañado por el relativo mantenimiento del nivel de recupero de siniestros, pero con un resultado técnico bruto, que disminuyó 6,58%, hasta Gs. 42.371 millones. Por su parte, el resultado técnico neto aumentó 53,25%, hasta Gs. 15.355 millones, siendo favorecido por la mayor desafectación de previsiones. Sin embargo, el resultado de las inversiones fue deficitario de Gs. 8.116 millones, como efecto adverso de las diferencias cambiaras, lo que derivó en la disminución de 32,39% de la utilidad del ejercicio hasta Gs. 10.082 millones, y en la baja del indicador ROE a 10,95%, frente al 28,92% del sistema y al 14,13% de aseguradoras sin respaldo bancario.

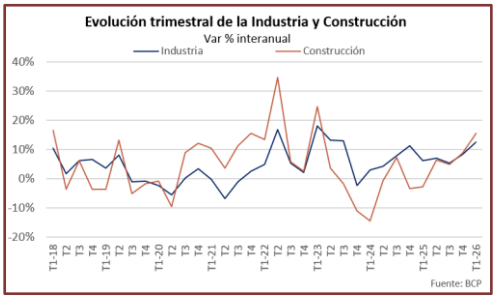
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Alianza Garantía, considerando la continua evolución de sus negocios y el respaldo de su grupo controlador, con un adecuado desempeño operativo, aunque con mayores niveles de siniestralidad y menores márgenes e indicadores de rentabilidad, y aún con relativos bajos niveles de liquidez y de mayores deudas sobre patrimonio.	• Adecuados niveles de solvencia con mayores capitalizaciones y respaldo de su grupo controlador. • Continua evolución de sus operaciones y relevante posicionamiento en el sector. • Apropiados niveles de eficiencia operativa con respecto al sector. • Adecuada estructura de gobierno corporativo, con avances en la gestión de riesgos, controles internos y tecnología.	• Menores niveles de rentabilidad, por el bajo desempeño de los resultados financieros y una mayor siniestralidad. • Inferior cobertura de liquidez de deudas técnicas y provisiones respecto al sector. • Reducción de la estructura de activos y de la producción de primas. • Indicadores de pasivo sobre primas netas y resultado técnico superiores al sector, asociados a su modelo de alta cesión.

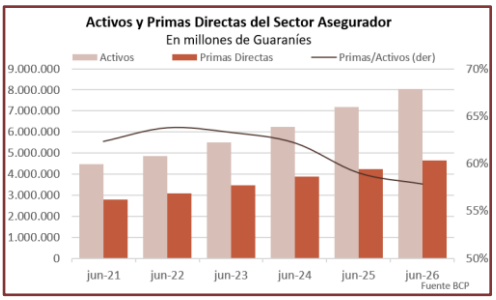
ECONOMÍA E INDUSTRIA

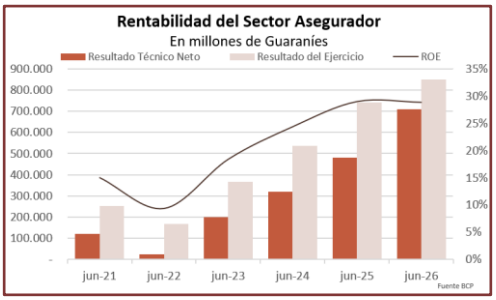












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica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

Esto 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%.

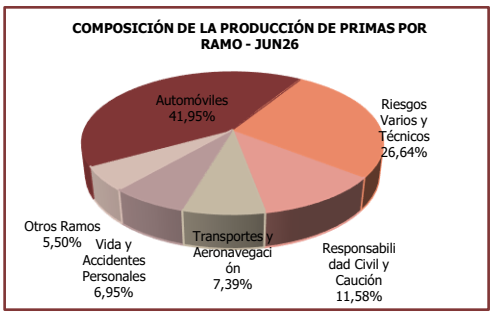
GESTIÓN DE NEGOCIOS

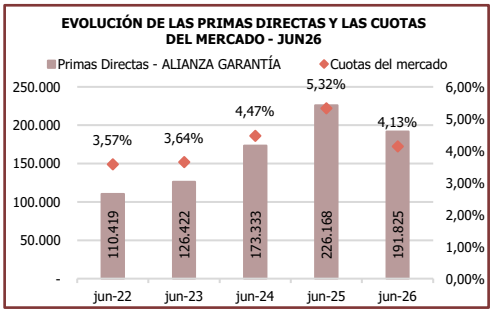
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

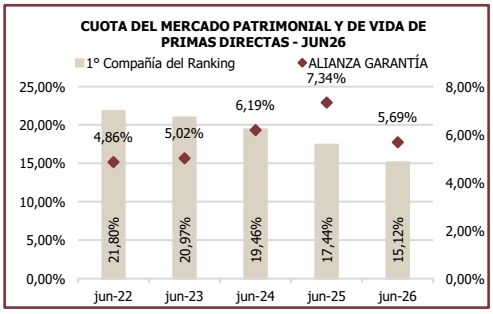
Compañía con un destacado posicionamiento en el mercado asegurador, con una cartera diversificada y una sólida estructura de reaseguros acorde al tipo y modelo de sus negocios

Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida mediante escritura pública el 2 de noviembre de 1972 y obtuvo autorización para operar en los ramos patrimoniales y de vida. Desde 2014, pertenece a un grupo de inversionistas regionales vinculados a aseguradoras líderes de Bolivia y Perú, y forma parte indirectamente del Grupo Fidelidade, uno de los principales grupos aseguradores de Portugal. Actualmente, la compañía se dedica a la contratación y administración de seguros generales y de vida, así como a la realización de actividades conexas, de acuerdo con el alcance de la Ley N.° 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos por el alquiler de inmuebles de su propiedad y por los intereses y dividendos generados por sus inversiones.

Con 53 años de trayectoria en el mercado asegurador, la compañía cuenta con amplia experiencia en la gestión de su cartera de asegurados y en las relaciones con otras entidades del sector y las autoridades regulatorias. Sus operaciones se concentran en la casa matriz, ubicada en Asunción, y cuenta con sucursales en San Antonio, Nueva Esperanza, Ciudad del Este, San Alberto y Encarnación.







Al cierre del ejercicio 2025-2026, las primas directas totalizaron Gs. 191.825 millones, con una disminución respecto al periodo anterior, aunque dentro de los niveles históricos de producción de la compañía. Esta variación respondió principalmente a la menor contratación de seguros por parte de entidades del Estado y al efecto de la apreciación del guaraní sobre el valor en moneda local de las pólizas denominadas en dólares. Según la información analizada, este último factor redujo el valor registrado en guaraníes, sin que ello implicara una disminución equivalente del volumen real de las operaciones.

Aunque la compañía está habilitada para operar en los ramos patrimoniales y de vida, su producción se concentró principalmente en los seguros patrimoniales, que representaron el 93,05% de la cartera total. El ramo de Automóviles constituyó la principal línea de negocio, con una participación del 41,95% y primas por Gs. 80.461 millones. Le siguieron los ramos de Riesgos Técnicos y Caución, con el 26,64% y Gs. 51.108 millones, y Responsabilidad Civil, con el 11,58% y Gs. 22.212 millones.

Por su parte, Transportes y Aeronavegación representó el 7,39% de la cartera, equivalente a Gs. 14.169 millones, mientras que los seguros de personas, que comprendieron Accidentes Personales, Accidentes a Pasajeros y Vida, concentraron el 6,95%, con Gs. 13.328 millones. Por último, los demás ramos, entre ellos Incendios, Agropecuario, Robo y Asalto, Cristales, Vidrios y Espejos, representaron el 5,50%, equivalente a Gs. 10.547 millones.

En cuanto a la participación de mercado, esta disminuyó de 5,32% en Jun25 a 4,13% en Jun26, en línea con la reducción de las primas directas y el efecto cambiario sobre las pólizas denominadas en dólares. Pese a este descenso, la compañía ocupó el noveno lugar entre las 35 aseguradoras del mercado por volumen de primas, lo que le permitió mantener una posición relevante frente a sus competidores. Entre las entidades habilitadas para operar en ambos ramos, su participación también descendió de 7,34% a 5,69% y como resultado, ocupó el séptimo lugar entre 18 entidades.

Durante el periodo, la gestión comercial mostró avances en la red de intermediarios activos, que pasó de 198 a 201 corredores, distribuidos en 167 personas físicas y 34 jurídicas, luego de registrar 28 incorporaciones y 25 bajas. La producción canalizada a través de intermediarios aumentó 8,4%, hasta Gs. 184.823 millones, mientras que la prima media por intermediario creció 9,3%. También se registraron incrementos en distintos canales de distribución, como concesionarios (13,8%), agentes (11,2%), bancaseguros (10,7%) y afinidad online (24,9%). En este último segmento destacó el acuerdo con PedidosYa, que alcanzó 8.615 asegurados, un aumento de 22,2%.

Por su parte, la cartera tradicional, en la cual se excluyen las operaciones de afinidad, creció 12,8% y alcanzó 17.404 asegurados, mientras que el número de pólizas aumentó 2,9%, hasta 30.568. Asimismo, las primas denominadas en dólares crecieron 18,1% y totalizaron USD 16,5 millones. La estrategia comercial mantuvo el enfoque en el crecimiento rentable de los seguros generales, especialmente en el ramo de Automóviles, mediante alianzas de afinidad, el desarrollo de canales digitales, la retención de clientes y la venta cruzada de productos.

En el ámbito estratégico, la compañía alineó su gestión con el Plan Estratégico 2025-2027 y el marco GPS30 del Grupo Fidelidade, correspondiente al Plan de Negocios 2026/2027-2029/2030. Entre los avances registrados se destacaron el cumplimiento de la meta de siniestralidad neta, que se situó en 33,4%, y el mantenimiento del noveno lugar entre las 35 aseguradoras, con una participación de mercado de 4,13%.

También se observaron avances en la gestión de la morosidad, con un indicador de 4,74% sobre la reserva y una reducción de los créditos técnicos vencidos de 43,7%; en la diversificación de inversiones, con una composición de 87,6% en renta fija y 12,4% en fondos mutuos; y en el desarrollo de productos distintos de Automóviles y de alianzas comerciales, especialmente con PedidosYa. Asimismo, continuaron las iniciativas relacionadas con la política de remuneraciones y la capacitación técnica, con nueve de los once módulos previstos completados.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto del ejercicio 2025-2026, la emisión alcanzó Gs. 204.523 millones y superó la meta establecida. El resultado técnico llegó a Gs. 32.114,3 millones, equivalente al 110,0% del objetivo previsto, mientras que el resultado técnico neto aumentó 53,25%, hasta Gs. 15.355 millones. Sin embargo, la utilidad neta se vio afectada por una pérdida por diferencias de cambio de Gs. 12.712 millones, asociada a la apreciación del guaraní frente al dólar.

Para el ejercicio 2026-2027, la compañía proyectó primas devengadas por Gs. 193.040 millones, con una mayor participación de Automóviles, que representaría el 48,9%, y Riesgos Varios, con el 19,3%. Asimismo, estableció como metas una utilidad neta de Gs. 15.451 millones, un ratio combinado neto de 82,4% y un margen de solvencia no inferior a 3,63 veces. A más largo plazo, el plan de negocios contempla alcanzar una producción de Gs. 260.602 millones en el ejercicio 2029-2030, con un ratio combinado máximo de 90%.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad administrada por grupos de inversores extranjeros, con un importante respaldo del Grupo Fidelidade, aseguradora líder de Portugal, y una adecuada estructura de gobierno corporativo

PLANA ACCIONARIA - JUN26			
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	% Particip. en Votos
La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A.	32.597	32.597.000.000	37,69%
Beatriz Verónica Yáñez Vda. de Adler	14.011	14.011.000.000	16,20%
FID Perú	8.991	8.991.000.000	10,39%
Rodolfo Ignacio Adler Yáñez	8.922	8.922.000.000	10,32%
Alejandro Ybarra Carrasco	8.682	8.682.000.000	10,04%
Marcia Andrea Yáñez Adler	5.663	5.663.000.000	6,55%
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A.	3.347	3.347.000.000	3,87%
Otros accionistas minoritarios	4.282	4.282.000.000	4,95%
Acciones Ord. Voto Simple	**86.495**	**86.495.000.000**	**100,0%**
Total Acciones Ordinarias	**86.495**	**86.495.000.000**	**100,0%**
Total Acciones Emitidas	**86.495**	**86.495.000.000**	**100,0%**

DIRECTORIO - JUN26	
NOMBRE Y APELLIDO	CARGO
Alejandro Ybarra Carrasco	Presidente
Esteban Pardo Ribera	Vicepresidente
César Scavone Cárdenas	Director Titular
Rodolfo Ignacio Adler Yáñez	Director Titular
Rodrigo Melgarejo Ibañez	Director Titular
Juan Carlos Acosta	Director Suplente
Beatriz Verónica Yáñez Vda. de Adler	Director Suplente
Víctor Gavilán Mazacote	Síndico Titular
Miguel Ángel Doldán Martínez	Síndico Suplente

La aseguradora continuó con su estrategia de fortalecimiento patrimonial mediante el aumento del capital integrado, que pasó de Gs. 76.579 millones en Jun25 a Gs. 86.495 millones en Jun26. Este incremento implicó la emisión de 9.916 nuevas acciones, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, por lo que el número de acciones en circulación aumentó de 76.579 a 86.495. La totalidad de las acciones fueron ordinarias, nominativas y con derecho a un voto por acción. La sociedad no emitió acciones preferidas ni acciones con voto múltiple.

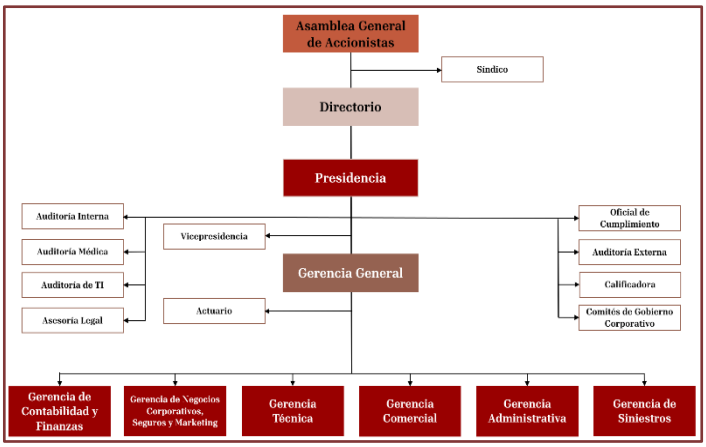
La operación fue aprobada por la Asamblea General de Accionistas N.° 68, celebrada el 30 de octubre de 2025, que resolvió capitalizar aproximadamente el 70% de la utilidad del ejercicio 2024-2025, por un monto de Gs. 9.916 millones. Esta decisión respondió a la política de capitalización y distribución de utilidades de la compañía, que destinó el porcentaje restante a los accionistas, previa deducción del importe correspondiente a la reserva legal.

La estructura accionaria reflejó una importante participación de capitales internacionales, principalmente de Perú, Bolivia y Argentina. El principal accionista fue la aseguradora peruana La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., con el 37,69% del capital, equivalente a 32.597 acciones. A esta participación se sumaron las de FID Perú, con el 10,39% (8.991 acciones), y La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A., con el 3,87% (3.347 acciones). En conjunto, estas participaciones representaron el 51,95% del capital, lo que evidenció el predominio del grupo peruano en la propiedad de la compañía.

Por su parte, la familia Yáñez/Adler constituyó el principal bloque de accionistas individuales, siendo de nacionalidad boliviana e integrado por Beatriz Verónica Yáñez Vda. de Adler, con el 16,20% del capital (14.011 acciones); Rodolfo Ignacio Adler Yáñez, con el 10,32% (8.922 acciones); y Marcia Andrea Yáñez Adler, con el 6,55% (5.663 acciones), que junto con otros accionistas minoritarios bolivianos, este grupo concentró más del 35% del capital. Asimismo, el argentino Alejandro Ybarra Carrasco mantuvo una participación del 10,04%, equivalente a 8.682 acciones, mientras que el 4,95% restante se distribuyó entre accionistas minoritarios, incluidas empresas y personas físicas de nacionalidad boliviana y paraguaya.

Al cierre de Jun26, la máxima estructura de gobierno y fiscalización de la compañía se encuentra conformada por un Directorio liderado por Alejandro Ybarra Carrasco en el cargo de Presidente, acompañado por Esteban Pardo Ribera como Vicepresidente. El cuerpo de Directores Titulares se completa con César Scavone Cárdenas, Rodolfo Ignacio Adler Yáñez y Rodrigo Melgarejo Ibañez (en reemplazo de Fernando Alonso, quien se desempeñaba como Director Titular en Jun25).

Asimismo, el Directorio cuenta con el respaldo de dos Directores Suplentes, responsabilidad que recae en Juan Carlos Acosta y Beatriz Verónica Yáñez Vda. de Adler. En tanto, las funciones de fiscalización interna son ejercidas por Víctor Gavilán Mazacote como Síndico Titular, con el apoyo de Miguel Ángel Doldan Martínez como Síndico Suplente.



Por su parte, la plana ejecutiva mantuvo una estructura estable y estuvo encabezada por Nelson Murdoch Guirland como gerente general. El equipo gerencial se completó con Diego Adrián Medina Sánchez, al frente de la Gerencia de Negocios Corporativos; Willy Ricardo Faldin Faldin, en la Gerencia Administrativa; Fabio Martínez Larrea, en la Gerencia Comercial; Mario Alonso, en la Gerencia Técnica; y Nilsa Adriana Martínez González, en la Gerencia de Contabilidad y Finanzas. Durante el periodo también se incorporó Gabriela Santacruz a la Gerencia de Siniestros, lo que amplió la estructura ejecutiva.

La estructura organizacional presentó una distribución definida de funciones y responsabilidades. La Asamblea General de Accionistas constituyó la máxima instancia de decisión, mientras que la Sindicatura ejerció de forma independiente las funciones de fiscalización. Por debajo de la Asamblea se ubicó el Directorio, con la Presidencia y la Vicepresidencia en los niveles superiores de conducción, y la Gerencia General como responsable de la gestión operativa de la compañía.

Por su parte, la Gerencia General contó con el apoyo del área de Actuaría y de unidades especializadas de asesoría y control, entre ellas Auditoría Interna, Auditoría Médica, Auditoría de TI y Asesoría Legal. También se contemplaron funciones vinculadas al cumplimiento y la supervisión, con la participación del Oficial de Cumplimiento, la Auditoría Externa, la calificadora de riesgos y los comités de Gobierno Corporativo. La gestión operativa se distribuyó entre seis gerencias: Contabilidad y Finanzas, Negocios Corporativos, Seguros y Marketing, Técnica, Comercial, Administrativa y de Siniestros.

En materia de Gobierno Corporativo, la compañía operó bajo un modelo basado en la transparencia, la integridad y la rendición de cuentas, alineado con los estándares establecidos en la Resolución N.° 16/2022 del Banco Central del Paraguay. El marco normativo interno incluyó el Manual de Gobierno Corporativo, el Reglamento del Directorio y el Código de Ética y Conducta, cuyos dos últimos documentos fueron actualizados en agosto de 2026. La supervisión estuvo a cargo del Directorio y la Sindicatura, con el apoyo de cuatro comités especializados: Auditoría y Control; Riesgos y Sostenibilidad; Retribución y Recursos Humanos; y Ética y Cumplimiento Regulatorio.

Durante el ejercicio, la compañía implementó medidas orientadas a fortalecer los controles internos y la supervisión de la gestión. Entre ellas se destacaron la separación entre las funciones de gestión y aprobación, mediante la abstención de los directores accionistas en la aprobación de los estados financieros durante la Asamblea N.° 68; el seguimiento periódico del marco GPS30; la creación de la Gerencia de Siniestros; y la actualización de manuales operativos, contables, de tesorería, cobranzas, compras, prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), y reaseguros. Asimismo, la sociedad cumplió con las disposiciones sobre beneficiarios finales y previó publicar su Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2025-2026 antes del 31 de octubre de 2026.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa alineada con el modelo de negocios, con mejoras en los procesos de suscripción, cobranzas y control de riesgos, respaldada por controles internos y herramientas tecnológicas

La gestión operativa de la aseguradora se orientó al desarrollo de sus negocios mediante procesos y controles destinados a garantizar el adecuado funcionamiento de su principal actividad, la comercialización de pólizas de seguros. En este contexto, la compañía gestionó sus riesgos financieros y operativos mediante la planificación, los controles internos y mecanismos de cobertura de los riesgos asociados a sus operaciones.

En el ámbito estratégico y de gestión de riesgos, durante el ejercicio la compañía adoptó el marco GPS30 del Grupo Fidelidade, estructurado en torno a los pilares de Crecimiento, Desempeño y Fortaleza, donde su seguimiento se realizó mediante un tablero de 32 indicadores con un sistema de semáforos, sujeto a revisiones mensuales por área, trimestrales por el Comité GPS30 y semestrales ante el Grupo. En materia de gestión de siniestros, en abril de 2026 se creó la Gerencia de Siniestros, con el objetivo de optimizar los tiempos de liquidación, digitalizar las denuncias y medir la satisfacción de los asegurados.

Por otra parte, en mayo de 2026, mediante el Acta N.° 641, el Directorio aprobó la actualización del Manual de Prevención y Gestión de Riesgos de LA/FT, la autoevaluación correspondiente y el programa de cumplimiento para el ejercicio 2026/2027. A estas medidas se sumó la incorporación de una auditoría externa especializada en materia actuarial. En septiembre de 2026, el Informe Anual de la Función Actuarial concluyó que la cartera presentaba un comportamiento técnico favorable y que las reservas cumplían con los requisitos regulatorios.

En el área de Créditos y Cobranzas, la gestión permitió reducir en 43,7% los créditos técnicos vencidos, como resultado de las acciones de recuperación y de la depuración de créditos incobrables con una antigüedad superior a tres años, aprobada por el Directorio en abril de 2026. Paralelamente, se incorporaron herramientas digitales para la emisión de recibos y el registro de pagos. En el marco del GPS30, se estableció una meta de 71,0% para el indicador de cobranza del ejercicio 2026/2027, mientras que el manual operativo del área se actualizó en agosto de 2026.

En cuanto a la gestión de Inversiones, al cierre del ejercicio la cartera financiera se distribuyó en un 87,6% en instrumentos de renta fija y un 12,4% en fondos mutuos. Por moneda, el 56,2% correspondió a inversiones en guaraníes y el 43,8% a inversiones en dólares, con un límite máximo de exposición por entidad del 16,0%. Ante la apreciación del guaraní, la compañía estableció como objetivo estratégico reducir gradualmente la exposición en moneda extranjera y mejorar el calce de monedas entre activos y pasivos mediante monitoreos mensuales. Durante el periodo, los ingresos financieros generaron Gs. 4.648 millones por intereses de la cartera y Gs. 5.080 millones por el financiamiento de primas. Asimismo, se implementó un monitoreo mensual de la exposición en dólares de la cartera de inversiones mediante un sistema de semáforos. Al cierre del periodo, dicha exposición alcanzó USD 4,90 millones, dentro del rango óptimo definido como nivel verde, con un límite de hasta USD 6,9 millones.

En el área de Suscripción y Reaseguros, la compañía reforzó sus políticas técnicas mediante la actualización de los manuales de Suscripción y de Políticas de Reaseguro, aprobada por el Directorio en mayo de 2026. El control tarifario comprendió la verificación de 112.490 pólizas, de las cuales el 98,4% se mantuvo dentro de los rangos establecidos en las notas técnicas.

En cuanto al programa de reaseguros para la vigencia comprendida entre el 1 de octubre de 2026 y el 30 de septiembre de 2027, la estructura incorporó a Fidelidade Re, de Portugal, como reaseguradora del Grupo, con una participación del 25% en el contrato automático de Property, Misceláneos y Automóviles. Este contrato quedó liderado por QBE Europe, con el 30%, seguido de Fidelidade Re, con el 25%; Odyssey Reinsurance, con el 20%; Reaseguradora Patria, con el 15%; y Helvetia, con el 10%, en reemplazo de Arundo Re. En el contrato de Caución, Hamilton Insurance Group asumió el liderazgo con el 35%, seguido de Reaseguradora Patria y Fidelidade Re, con el 25% cada una, y QBE Europe, con el 15%. Por su parte, Hannover Rück SE mantuvo el 100% de la cobertura del ramo de Vida, mientras que Guy Carpenter se incorporó como intermediario para las colocaciones facultativas. El esquema se complementó con coberturas de exceso de pérdida para productos específicos y una mayor retención propia de la compañía, que alcanzó el 55% en Automóviles y el 30% en Incendio.

En materia de control interno, la compañía mantuvo un esquema de supervisión continua, respaldado por la elaboración mensual de planes de trabajo que definieron los controles previstos para cada área funcional y un cronograma específico de ejecución. Durante el ejercicio 2025/2026, el Plan Anual de Auditoría Interna alcanzó un cumplimiento del 100%, de acuerdo con el calendario establecido. Estas funciones se complementaron con la Oficialía de Cumplimiento y la revisión externa especializada de la Función Actuarial, lo que contribuyó al seguimiento de los procesos y al control de los riesgos operativos y regulatorios.

En el ámbito de Gestión de Calidad y Ambiente Tecnológico, la compañía ejecutó un plan de modernización orientado a fortalecer la disponibilidad, la escalabilidad y la continuidad operativa, con un cumplimiento global del 80% del Plan Informático 2026. Estos se constituyeron en cuatro ejes alcanzados, donde el primero comprendió el fortalecimiento de la infraestructura crítica del centro de datos, mediante controles perimetrales, un firewall interno, climatización redundante, actualización de UPS y PDU, y virtualización sobre VMware 8, con monitoreo mediante PRTG. El segundo se enfocó en la estandarización de los equipos informáticos, con procesadores de décima generación o superiores, 16 GB de memoria RAM, unidades SSD de 512 GB, chips TPM y cifrado administrado mediante Active Directory.

El tercero abarcó la optimización de redes y conectividad, mediante equipos para tráfico de alta densidad, Cisco Umbrella para protección a nivel DNS y UniFi Controller Security. El cuarto comprendió la consolidación de los sistemas y de la continuidad del negocio, mediante Windows Server 2022, un sitio de contingencia independiente y un esquema de respaldos Veeam bajo el estándar 3-2-1-1-0. El 20% restante del plan permanecía en una etapa avanzada de ejecución, con actividades pendientes vinculadas a las pruebas y la corrección de vulnerabilidades identificadas en el proceso de ethical hacking, así como a la migración de la central telefónica corporativa.

En cuanto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 5,53%, de Gs. 93.035 millones en Jun25 a Gs. 98.180 millones en Jun26. En contraste, el margen de solvencia mínimo requerido disminuyó 15,43%, de Gs. 24.336 millones a Gs. 20.582 millones. Como resultado, la compañía registró un superávit de solvencia de Gs. 77.598 millones en Jun26 y elevó la cobertura del margen mínimo de 3,82 a 4,77 veces.

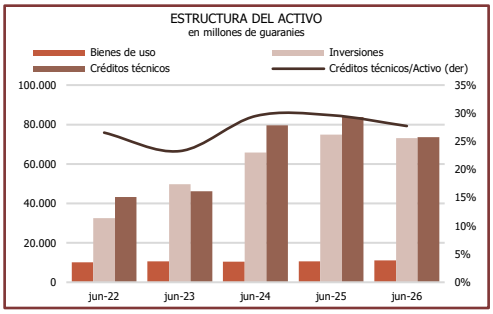
Por su parte, la cobertura del Fondo de Garantía se mantuvo por encima de la exigencia normativa. La cartera de inversiones líquidas destinada a este fin aumentó 15,62%, de Gs. 30.849 millones en Jun25 a Gs. 35.667 millones en Jun26, mientras que la exigencia de cobertura creció 5,53%, de Gs. 27.910 millones a Gs. 29.454 millones. En consecuencia, el superávit se incrementó de Gs. 2.938 millones a Gs. 6.213 millones.

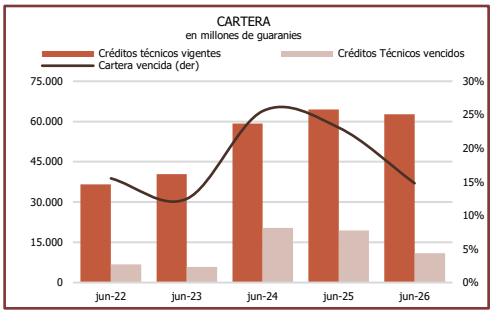
Con respecto al estado de representatividad, los fondos invertibles aumentaron 5,05%, de Gs. 34.918 millones a Gs. 36.860 millones, mientras que los activos representativos crecieron de Gs. 39.532 millones a Gs. 44.114 millones. De esta manera, el superávit de representatividad pasó de Gs. 4.614 millones a Gs. 7.254 millones, lo que representó un incremento del 57,22% y una mayor cobertura de los requerimientos correspondientes.

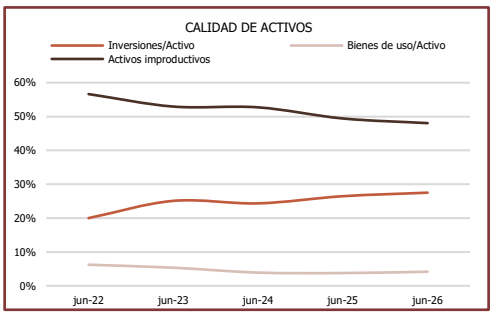
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de los activos, con una elevada participación de los créditos técnicos y una mejora de la cartera vencida, aunque con un nivel aún superior al sector de aseguradoras







Los activos totales de Alianza Garantía disminuyeron 6,07% durante el ejercicio 2025-2026, a diferencia de los periodos anteriores, al pasar de Gs. 282.743 millones en Jun25 a Gs. 265.578 millones en Jun26 y con ello, alcanzó una participación de mercado de 3,31% en términos de activos. Esta reducción respondió principalmente a la disminución de la cartera de créditos técnicos, los activos diferidos y las inversiones financieras, que en conjunto incidieron en la contracción de la estructura del activo.

La cartera de créditos técnicos, uno de los principales componentes del activo, disminuyó 12,17%, de Gs. 83.852 millones en Jun25 a Gs. 73.648 millones en Jun26. Dentro de esta cartera, los créditos técnicos vigentes representaron el 85,28% y totalizaron Gs. 62.751 millones al cierre del periodo. Pese a la reducción de su saldo, el indicador de créditos técnicos vigentes sobre activos aumentó de 22,81% a 23,63%, debido a la mayor disminución relativa del activo total, y se mantuvo por encima del promedio del sistema asegurador, de 17,85%.

Por su parte, los activos diferidos disminuyeron 5,04%, de Gs. 78.915 millones en Jun25 a Gs. 74.940 millones en Jun26, y representaron el 28,22% del activo total. Este rubro estuvo compuesto principalmente por primas diferidas de reaseguros cedidos al exterior, que concentraron el 81,70%, con Gs. 61.225 millones, correspondientes en mayor medida a los ramos de automóviles, riesgos varios, riesgos técnicos y caución.

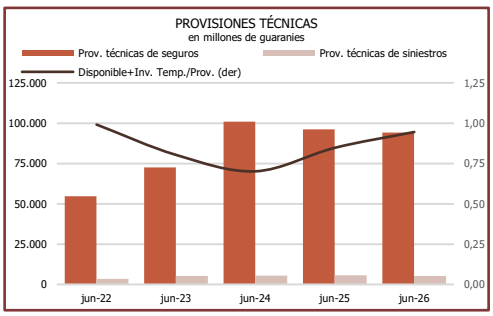
Las inversiones financieras también disminuyeron y totalizaron Gs. 73.054 millones en Jun26, con una participación del 25,51% sobre el activo total. Asimismo, las disponibilidades alcanzaron Gs. 30.763 millones, equivalentes al 11,58% de los activos. Está reducción de estos componentes contribuyó a la contracción de la estructura del activo.

En cuanto a la calidad de la cartera, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 43,74%, de Gs. 19.370 millones en Jun25 a Gs. 10.897 millones en Jun26. Estos créditos estuvieron compuestos principalmente por deudores por premios, que registraron un saldo de Gs. 9.443 millones, con mayor concentración en los ramos de riesgos varios y automóviles. Esta reducción permitió mejorar la calidad de la cartera, ya que la participación de los créditos vencidos sobre los créditos técnicos totales descendió de 23,10% a 14,80%. No obstante, el indicador permaneció por encima del promedio del sistema asegurador, de 13,52%, lo que evidenció que aún existía margen para mejorar la recuperación de los créditos pendientes.

Por otro lado, los activos improductivos disminuyeron 8,69%, de Gs. 139.758 millones en Jun25 a Gs. 127.614 millones en Jun26, mientras que su participación sobre los activos totales se redujo de 49,43% a 48,05%, lo que reflejó una menor concentración de recursos en activos que no generaban ingresos de manera directa. Sin embargo, el indicador de primas directas sobre activos también descendió de 79,99% a 72,23%, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema asegurador, de 57,83% e indicó una menor generación relativa de primas en función de los activos disponibles, lo que podría limitar la eficiencia en su utilización si la tendencia continuara.

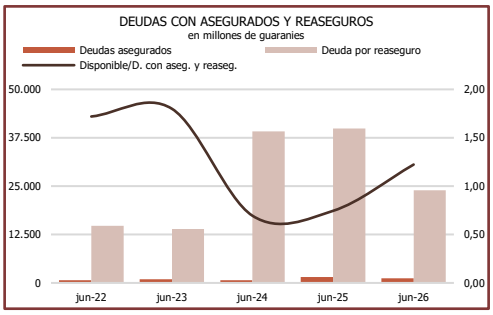
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

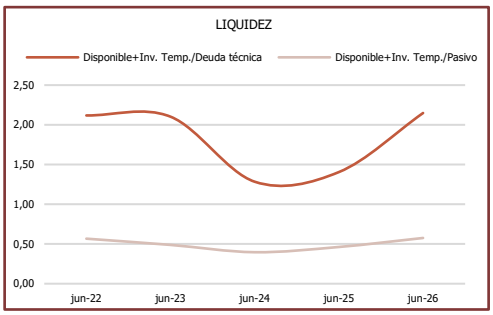
Mejora de los indicadores de cobertura de obligaciones con recursos líquidos, aunque se mantienen relativamente por debajo de los promedios del sector



En términos de recursos líquidos, la compañía registró una disminución de 1,75% durante el periodo 2025-2026, al pasar de Gs. 105.669 millones en Jun25 a Gs. 103.817 millones en Jun26. Estos recursos estuvieron compuestos principalmente por disponibilidades e inversiones financieras y representaron el 39,09% del activo total al cierre del periodo. En este contexto, el indicador de representatividad de las inversiones, diferente al normativo, se mantuvo prácticamente estable, de 0,74 a 0,73 veces, por debajo del promedio del sistema asegurador, de 1,46 veces.

En cuanto al flujo de efectivo, las cobranzas a clientes disminuyeron 8,88%, de Gs. 224.355 millones en Jun25 a Gs. 204.427 millones en Jun26. Por su parte, los





pagos operativos por siniestros, reaseguros, proveedores y otros conceptos se redujeron 11,00%, de Gs. 216.660 millones a Gs. 192.837 millones. Como los pagos disminuyeron en mayor proporción que las cobranzas, el superávit del flujo operativo aumentó 50,60%, de Gs. 7.695 millones a Gs. 11.589 millones. Esta evolución reflejó una mayor generación neta de efectivo a partir de las operaciones, pese a la reducción de los ingresos por cobranzas.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los pasivos se concentraron principalmente en las provisiones técnicas, que representaron el 60,86% del total al cierre de Jun26. Dentro de este rubro, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 1,99%, de Gs. 96.096 millones en Jun25 a Gs. 94.187 millones en Jun26, mientras que las provisiones técnicas de siniestros se redujeron 5,45%, de Gs. 5.561 millones a Gs. 5.257 millones. Estas disminuciones redujeron las obligaciones asociadas a la cobertura de riesgos y siniestros pendientes.

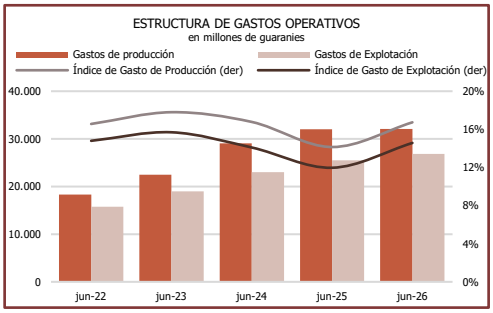
Como resultado, el indicador de cobertura de las provisiones técnicas mediante disponibilidades e inversiones temporales aumentó de 0,85 a 0,95 veces, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema asegurador, de 1,57 veces. Asimismo, el indicador de cobertura del pasivo con estos recursos mejoró de 0,46 a 0,58 veces, pero continuó por debajo del promedio del mercado, de 1,09 veces. Estos resultados reflejaron una mejora relativa en la cobertura de las obligaciones, aunque todavía presentó niveles inferiores a los del sector.

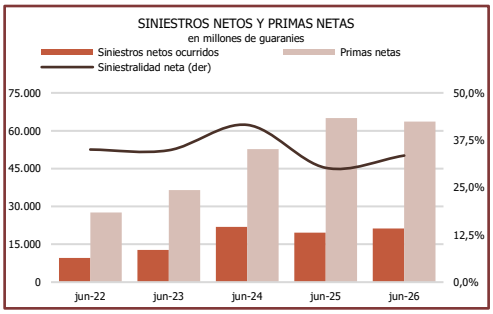
Por su parte, las deudas técnicas, que comprendieron las obligaciones con asegurados, coaseguradores, reaseguradores, intermediarios y otros conceptos, disminuyeron 28,62%, de Gs. 61.308 millones en Jun25 a Gs. 43.759 millones en Jun26 y representaron el 26,80% del pasivo total. Esta reducción, superior a la registrada por los recursos líquidos, favoreció la cobertura de dichas obligaciones, cuyo indicador aumentó de 1,41 a 2,15 veces, sin embargo, se mantuvo por debajo del promedio del sistema asegurador, de 5,84 veces.

Dentro de las deudas técnicas, las obligaciones con reaseguradores del exterior disminuyeron de Gs. 39.578 millones a Gs. 23.683 millones, mientras que las deudas con asegurados descendieron 17,85%, de Gs. 1.493 millones a Gs. 1.226 millones. Como resultado de la reducción de estas obligaciones, la cobertura conjunta de las deudas con asegurados y reaseguradores mediante disponibilidades e inversiones temporales aumentó de 0,74 a 1,22 veces. No obstante, este indicador permaneció por debajo del promedio del sistema, de 1,40 veces.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Aumento de los niveles de siniestralidad, aunque con el mantenimiento de adecuada eficiencia operativa y baja retención de primas acorde a su modelo de negocios





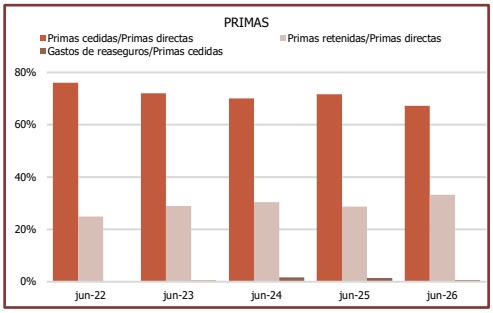
Los gastos operativos totales aumentaron 2,52%, de Gs. 57.492 millones en Jun25 a Gs. 58.941 millones en Jun26. Este incremento, junto con la disminución de los ingresos por primas elevó el índice de gasto operativo de 26,05% a 31,22%, mientras que excluyendo el impuesto, el indicador fue de 30,57%, frente a los 45,97% del grupo de aseguradoras sin respaldo bancario. No obstante, el indicador se mantuvo por debajo del promedio de 42,09% del sistema asegurador y de 45,97% del grupo de aseguradoras sin respaldo bancario.

Dentro de su composición, los gastos de producción representaron el 54,47% del total y registraron un leve aumento de 0,35%, hasta Gs. 32.103 millones. Como consecuencia de la menor generación de primas, el índice de gasto de producción subió de 14,14% a 16,74%, aunque permaneció por debajo del promedio del mercado, de 17,91%.

Por su parte, los gastos técnicos de explotación, que concentraron el 45,53% de los gastos operativos, aumentaron 5,24%, de Gs. 25.502 millones a Gs. 26.838 millones. Este incremento elevó el índice de gastos brutos de explotación de 11,97% a 14,57%, aunque excluyendo el impuesto fue de 13,92%. Al respecto, el indicador se mantuvo por debajo del promedio del sector, de 24,29% y del grupo de aseguradoras sin respaldo bancario de 24,63%.

En cuanto a los ingresos técnicos de producción disminuyeron 15,13%, de Gs. 227.160 millones a Gs. 192.784 millones, principalmente por la reducción de las primas directas 15,18%, de Gs. 226.168 millones a Gs. 191.825 millones. Asimismo, las primas de reaseguros cedidos disminuyeron 20,38%, de Gs. 162.183 millones a Gs. 129.124 millones. Sin embargo, esta reducción no compensó por completo el efecto de la caída de las primas directas sobre la generación de ingresos, por lo que las primas netas ganadas descendieron 2,03%, de Gs. 64.977 millones a Gs. 63.660 millones.

En relación con la siniestralidad, los siniestros netos ocurridos aumentaron 8,49%, de Gs. 19.622 millones en Jun25 a Gs. 21.289 millones en Jun26, impulsado principalmente por el aumento de los gastos de siniestros, que pasaron de Gs. 96.223 millones



a Gs. 96.727 millones, junto con la disminución de los recuperos de siniestros, que cayeron 1,52%, de Gs. 76.600 millones a Gs. 75.438 millones. La combinación de mayores gastos y menores recuperos elevó el costo neto de los siniestros y presionó los resultados técnicos.

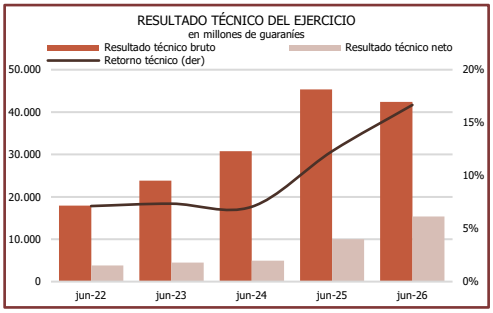
En consecuencia, la siniestralidad total aumentó de 38,41% a 44,85%, mientras que la siniestralidad neta subió de 30,20% a 33,44%. La primera superó el promedio del sistema asegurador, de 36,99%, mientras que la segunda se ubicó prácticamente en línea con la referencia sectorial, de 33,42%. Este comportamiento evidenció un deterioro de la siniestralidad, especialmente en términos brutos, con efectos negativos sobre los márgenes técnicos de la compañía.

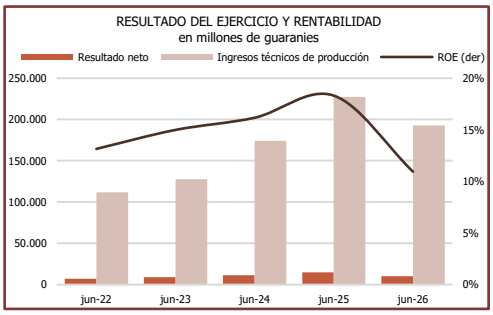
En cuanto a los indicadores de reaseguro, las primas cedidas en relación con las primas directas disminuyeron de 71,71% a 67,31%, aunque permanecieron ampliamente por encima del promedio del mercado, de 34,38%. Esto reflejó una menor proporción de primas transferidas a los reaseguradores, si bien la compañía continuó dependiendo en mayor medida del reaseguro que el promedio del sector. Asimismo, el indicador de gastos de reaseguros sobre primas cedidas descendió de 1,39% a 0,62%, por debajo del promedio del mercado, de 6,89%, lo que representó una menor incidencia relativa de estos gastos.

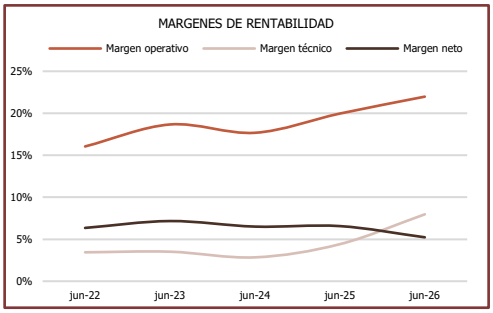
Por su parte, las primas retenidas sobre primas directas aumentaron de 28,73% a 33,19%, aunque se mantuvieron muy por debajo del promedio del sistema, de 75,24%. Esto significó que la compañía comenzó a quedarse con una mayor parte de las primas que cobraba, pero todavía cedía una proporción importante a las empresas reaseguradoras.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mejora del margen operativo, aunque con una disminución de la utilidad del ejercicio y menores indicadores de rentabilidad debido al deterioro de los resultados financieros por los efectos de la apreciación de la moneda local







Al cierre del ejercicio 2025-2026, el resultado técnico bruto disminuyó 6,58%, de Gs. 45.354 millones en Jun25 a Gs. 42.371 millones en Jun26. Esta reducción respondió al aumento de los siniestros netos ocurridos y a la disminución de las primas netas ganadas, lo que redujo el margen generado por la actividad aseguradora. No obstante, el margen operativo aumentó de 19,97% a 21,98%, debido a que las primas directas disminuyeron en mayor proporción que el resultado técnico bruto. A pesar de esta mejora relativa, el indicador permaneció por debajo del promedio del sistema asegurador, de 49,41%.

Por su parte, el resultado técnico neto aumentó 53,25%, de Gs. 10.020 millones en Jun25 a Gs. 15.355 millones en Jun26. Esta mejora se explicó principalmente por el incremento de los otros ingresos técnicos, que aumentaron 18,63%, de Gs. 34.620 millones a Gs. 41.071 millones, impulsados por el crecimiento de la desafectación de previsiones, que se elevó 269,79%, hasta Gs. 13.273 millones.

Asimismo, los otros egresos técnicos disminuyeron 2,67%, de Gs. 69.955 millones a Gs. 68.087 millones, debido principalmente a la menor constitución de previsiones y a la reducción de los gastos de cesión de reaseguros. Estos resultados compensaron parcialmente la caída del resultado técnico bruto y permitieron mejorar el resultado técnico neto. En consecuencia, el margen técnico aumentó de 4,41% a 7,96%, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema asegurador, de 15,13%. De igual manera, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio, aumentó de 12,30% a 16,67%, por debajo del sistema (24,04%), pero por encima de las aseguradoras sin respaldo bancario (11,84%).

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos por inversiones aumentaron 163,27%, de Gs. 22.123 millones en Jun25 a Gs. 58.243 millones en Jun26, principalmente por las mayores ganancias derivadas de los intereses de títulos de renta fija.

Sin embargo, los egresos por inversiones se incrementaron en mayor proporción, en 299,49%, de Gs. 16.611 millones a Gs. 66.359 millones. Este comportamiento estuvo asociado, entre otros factores, a los efectos de la apreciación del guaraní frente al dólar estadounidense sobre la valuación de los activos y las operaciones en moneda extranjera. Como resultado, el saldo de las inversiones pasó de una ganancia de Gs. 5.512 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 8.116 millones en Jun26, lo que representó una variación negativa de 247,24% y afectó de forma significativa el resultado financiero del ejercicio.

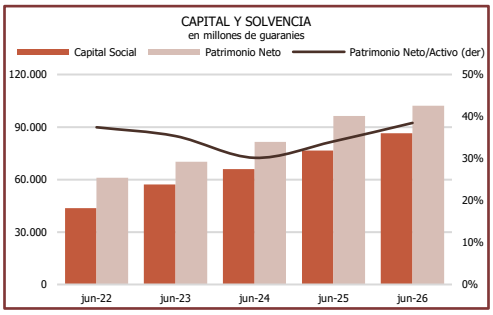
A este desempeño se sumó el aumento de las ganancias extraordinarias, que crecieron 245,13%, hasta Gs. 4.097 millones, explicado principalmente por la mayor representatividad de los ingresos administrativos varios, que alcanzaron Gs. 4.095

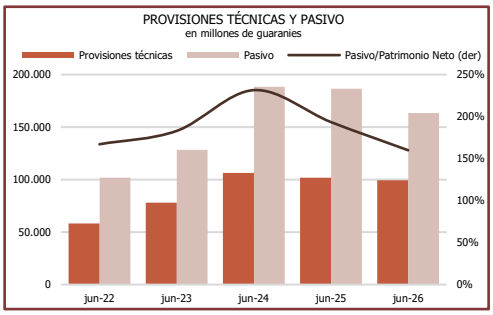
millones. Si bien la mejora del resultado técnico neto y el incremento de las ganancias extraordinarias compensaron parcialmente las pérdidas financieras, no fueron suficientes para evitar la disminución de la utilidad del ejercicio.

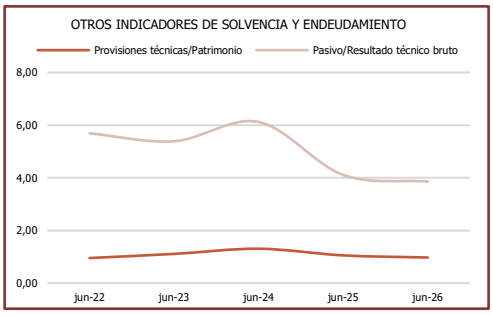
El resultado neto descendió 32,39%, de Gs. 14.911 millones en Jun25 a Gs. 10.082 millones en Jun26. Como consecuencia, el margen neto se redujo de 6,56% a 5,23%, muy por debajo del promedio del sistema asegurador, de 18,20%. Asimismo, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) disminuyó de 18,31% a 10,95%, mientras que el rendimiento sobre los activos (ROA) cayó de 5,27% a 3,80%. Ambos indicadores se ubicaron por debajo de los promedios del sistema, de 28,92% y 10,60%, respectivamente, lo que reflejó una menor capacidad para generar ganancias a partir de los activos y del patrimonio de la compañía.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Fortalecimiento del patrimonio neto con mayores capitalizaciones, aunque con indicadores de deuda sobre patrimonio superiores al sistema, pero en línea con las aseguradoras sin respaldo bancario







En cuanto al desempeño patrimonial, el patrimonio neto de la compañía mantuvo la tendencia creciente de los últimos años y aumentó 6,05%, de Gs. 96.350 millones en Jun25 a Gs. 102.183 millones en Jun26. Esta variación respondió principalmente al incremento del capital social y las reservas, aunque el menor resultado del ejercicio limitó el crecimiento patrimonial.

En particular, el capital social aumentó 12,95%, de Gs. 76.579 millones en Jun25 a Gs. 86.495 millones en Jun26, mientras que las reservas crecieron 15,59%, de Gs. 4.784 millones a Gs. 5.529 millones en el mismo periodo. Estos incrementos se relacionaron con las decisiones adoptadas por los accionistas en el Acta de Asamblea N° 68, del 30 de octubre de 2025, que estableció la capitalización de aproximadamente el 70% de la utilidad del ejercicio 2024-2025, por un monto de Gs. 9.916 millones, mediante la emisión de nuevas acciones para su distribución entre los accionistas.

El porcentaje restante se destinó a la distribución de utilidades, previa deducción del importe correspondiente a la reserva legal. Estas decisiones contribuyeron al fortalecimiento del patrimonio neto y a una mayor disponibilidad de recursos propios para respaldar las operaciones de la compañía.

En términos de solvencia patrimonial, la relación entre el patrimonio neto y los activos aumentó de 34,08% en Jun25 a 38,48% en Jun26. Esta mejora se explicó principalmente por la disminución de los activos, que elevó la participación relativa del patrimonio en la estructura financiera. Sin embargo, el indicador permaneció por debajo del sistema (47,28%), pero por encima de las aseguradoras sin respaldo bancario (36,42%).

Por su parte, los pasivos totales continuaron con la tendencia decreciente del periodo anterior y disminuyeron 12,34%, de Gs. 186.393 millones en Jun25 a Gs. 163.395 millones en Jun26. Esta reducción respondió principalmente a la caída de las deudas por reaseguros, que descendieron 40,06%, de Gs. 39.912 millones a Gs. 23.924 millones. Esta menor carga de obligaciones contribuyó a mejorar la estructura de financiamiento y redujo la presión relativa de los compromisos frente al patrimonio.

En consecuencia, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre pasivos y patrimonio neto, disminuyó de 1,93 a 1,60 veces. No obstante, permaneció por encima del promedio del sistema asegurador, de 1,12 veces, lo que evidenció un mayor nivel de obligaciones por cada unidad de patrimonio. Asimismo, la relación entre pasivos y resultado técnico neto descendió de 4,11 a 3,86 veces, aunque continuó por encima del promedio del mercado, de 1,83 veces. Este comportamiento reflejó una mejora relativa, pero también una mayor carga de pasivos en relación con los recursos generados por la actividad técnica.

De igual manera, los indicadores que relacionan los principales componentes del pasivo con el patrimonio neto registraron disminuciones. La relación entre provisiones técnicas y patrimonio descendió de 1,06 a 0,97 veces, aunque se mantuvo por encima del promedio del mercado, de 0,78 veces. Por su parte, la relación entre deudas técnicas y patrimonio neto bajó de 0,64 a 0,43 veces, pero continuó por encima de la referencia sectorial, de 0,21 veces. En conjunto, estas variaciones reflejaron una reducción de las obligaciones en relación con los recursos propios, si bien la compañía todavía presentó niveles superiores a los promedios del sistema en ambos indicadores.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,67	1,83	2,31	1,93	1,60	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,95	1,11	1,31	1,06	0,97	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,45	0,42	0,71	0,64	0,43	0,21
Pasivo/Primas Netas	3,70	3,51	3,58	2,87	2,57	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	5,69	5,39	6,12	4,11	3,86	1,83
Patrimonio Neto/Activo	37,44%	35,34%	30,17%	34,08%	38,48%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	22,44%	20,38%	21,96%	22,81%	23,63%	17,85%
Inversiones/Activo	20,01%	25,09%	24,35%	26,47%	27,51%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	6,22%	5,34%	3,90%	3,76%	4,15%	3,30%
Primas Directas/Activo	67,81%	63,73%	64,21%	79,99%	72,23%	57,83%
Cartera Vencida	15,53%	12,49%	25,57%	23,10%	14,80%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,72	1,80	0,69	0,74	1,22	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	2,12	2,10	1,28	1,41	2,15	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,99	0,80	0,70	0,85	0,95	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,68	0,58	0,45	0,53	0,66	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,57	0,49	0,40	0,46	0,58	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,56	0,64	0,62	0,74	0,73	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	61,33%	41,65%	44,25%	38,41%	44,85%	36,99%
Siniestralidad Neta	35,03%	34,84%	41,54%	30,20%	33,44%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	33,38%	37,05%	35,07%	30,80%	35,32%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	31,19%	33,34%	30,79%	26,05%	31,22%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	16,57%	17,80%	16,78%	14,14%	16,74%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	14,80%	15,69%	14,10%	11,97%	14,57%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	4,35%	4,61%	4,20%	5,27%	3,80%	10,60%
ROE	13,15%	14,99%	16,17%	18,31%	10,95%	28,92%
Retorno Técnico	7,13%	7,36%	7,06%	12,30%	16,67%	24,04%
Retorno sobre la Producción	6,35%	7,17%	6,50%	6,56%	5,23%	18,20%
Margen Operativo	16,05%	18,67%	17,68%	19,97%	21,98%	49,41%
Margen Técnico	3,44%	3,52%	2,84%	4,41%	7,96%	15,13%
Margen Neto	6,35%	7,17%	6,50%	6,56%	5,23%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	76,11%	71,98%	70,13%	71,71%	67,31%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	24,97%	28,90%	30,40%	28,73%	33,19%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,15%	0,47%	1,72%	1,39%	0,62%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	69,96%	44,39%	47,48%	42,22%	50,47%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	87,96%	79,91%	76,23%	77,49%	75,43%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	26.636	26.755	27.653	30.837	30.763	-0,24%
Créditos Técnicos Vigentes	36.540	40.418	59.278	64.482	62.751	-2,69%
Créditos Técnicos Vencidos	6.718	5.768	20.359	19.370	10.897	-43,74%
Créditos Administrativos	723	922	1.005	1.800	1.639	-8,92%
Gastos Pagados Por Adelantado	748	2.191	1.598	1.790	391	-78,15%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	17	29	14	81	128	56,87%
Inversiones	32.582	49.764	65.727	74.832	73.054	-2,38%
Bienes De Uso	10.136	10.595	10.519	10.636	11.014	3,56%
Activos Diferidos	48.742	61.919	83.797	78.915	74.940	-5,04%
ACTIVO	**162.843**	**198.362**	**269.949**	**282.743**	**265.578**	**-6,07%**
Deudas Con Asegurados	722	958	693	1.493	1.226	-17,85%
Deudas Por Coaseguros	313	500	858	1.771	58	-96,74%
Deudas Por Reaseguros - Local	171	110	205	334	241	-27,72%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	14.595	13.796	38.921	39.578	23.683	-40,16%
Deudas Con Intermediarios	9.101	11.442	14.154	14.645	14.286	-2,46%
Otras Deudas Técnicas	2.353	2.974	3.362	3.487	4.265	22,32%
Obligaciones Administrativas	5.748	7.203	8.026	8.911	6.406	-28,11%
Provisiones Técnicas De Seguros	54.671	72.624	100.926	96.096	94.187	-1,99%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.542	5.288	5.547	5.561	5.257	-5,45%
Utilidades Diferidas	10.660	13.361	15.818	14.517	13.786	-5,04%
PASIVO	**101.876**	**128.257**	**188.510**	**186.393**	**163.395**	**-12,34%**
Capital Social	43.582	57.155	65.878	76.579	86.495	12,95%
Cuentas Pendientes De Capitalización	6.893	52	10	77	76	-0,14%
Reservas	3.406	3.760	4.217	4.784	5.529	15,59%
Resultado del Ejercicio	7.086	9.139	11.334	14.911	10.082	-32,39%
PATRIMONIO NETO	**60.967**	**70.105**	**81.439**	**96.350**	**102.183**	**6,05%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	110.419	126.422	173.333	226.168	191.825	-15,18%
Primas Reaseguros Aceptados	1.192	1.118	918	992	958	-3,36%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**111.611**	**127.540**	**174.251**	**227.160**	**192.784**	**-15,13%**
Primas reaseguros cedidos	84.041	91.004	121.566	162.183	129.124	-20,38%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**84.041**	**91.004**	**121.566**	**162.183**	**129.124**	**-20,38%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**27.570**	**36.536**	**52.685**	**64.977**	**63.660**	**-2,03%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.458	4.194	3.980	5.291	8.461	59,92%
Siniestros Seguros Directos	66.841	50.552	75.713	88.375	86.402	-2,23%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	1.117	982	1.444	1.637	1.522	-7,04%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	2.500	847	0	-99,99%
Siniestros Reaseguros Aceptados	568	836	1.262	73	343	371,62%
GASTOS DE SINIESTROS	**71.984**	**56.565**	**84.899**	**96.223**	**96.727**	**0,52%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.631	2.449	3.721	5.277	8.764	66,08%
Recupero De Siniestros Directos	899	989	1.576	2.844	1.503	-47,13%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	58.796	40.397	57.717	68.479	65.171	-4,83%
RECUPERO DE SINIESTROS	**62.325**	**43.835**	**63.014**	**76.600**	**75.438**	**-1,52%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-9.659**	**-12.729**	**-21.885**	**-19.622**	**-21.289**	**8,49%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**17.912**	**23.807**	**30.800**	**45.354**	**42.371**	**-6,58%**
Reintegro De Gastos De Producción	2.807	3.420	4.620	5.248	5.152	-1,84%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	17.251	20.476	24.797	25.783	22.647	-12,16%
Desafectación De Previsiones	3.125	4.039	5.842	3.589	13.273	269,79%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**23.183**	**27.936**	**35.259**	**34.620**	**41.071**	**18,63%**
Gastos De Producción	18.291	22.502	29.082	31.990	32.103	0,35%
Gastos de Cesión Reaseguros	127	432	2.088	2.256	800	-64,54%
Gastos Técnicos De Explotación	15.739	19.017	23.000	25.502	26.838	5,24%
Constitución De Previsiones	3.095	5.307	6.936	10.207	8.346	-18,23%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**37.252**	**47.258**	**61.106**	**69.955**	**68.087**	**-2,67%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-14.069**	**-19.322**	**-25.847**	**-35.335**	**-27.016**	**-23,54%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	**3.843**	**4.485**	**4.953**	**10.020**	**15.355**	**53,25%**
Ingreso sobre Inversión	9.402	23.837	16.919	22.123	58.243	163,27%
Egreso sobre Inversión	7.516	19.088	11.416	16.611	66.359	299,49%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.886**	**4.750**	**5.503**	**5.512**	**-8.116**	**-247,24%**
Ganancias Extraordinarias	2.167	903	2.440	1.187	4.097	245,13%
Pérdidas Extraordinarias	33	0	0	121	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**2.134**	**903**	**2.440**	**1.066**	**4.097**	**284,21%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	**7.862**	**10.137**	**12.896**	**16.598**	**11.337**	**-31,70%**
Impuesto a la Renta	776	998	1.562	1.687	1.255	-25,63%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**7.086**	**9.139**	**11.334**	**14.911**	**10.082**	**-32,39%**

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.

ALIANZA GARANTÍA 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.° 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 2021/2022 al 2025/2026.
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 **ALIANZA GARANTÍA 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: 26 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 27 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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
ALIANZA GARANTÍA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	*py*AA-	**ESTABLE**
AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 **ALIANZA GARANTÍA SEGUROOS 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 CYCA Contadores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2026.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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