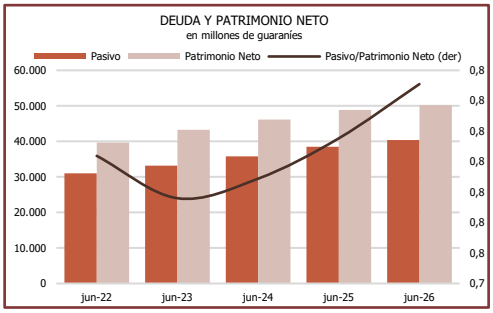
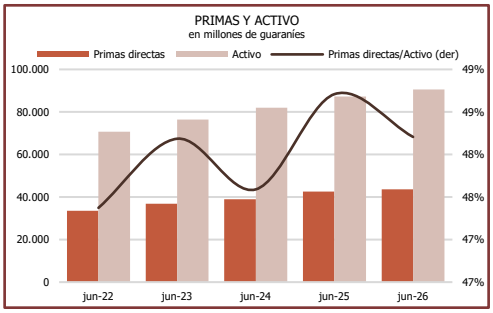
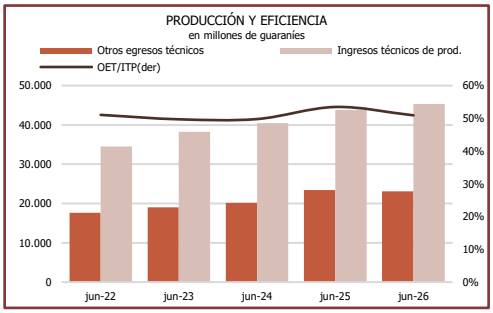
EL PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

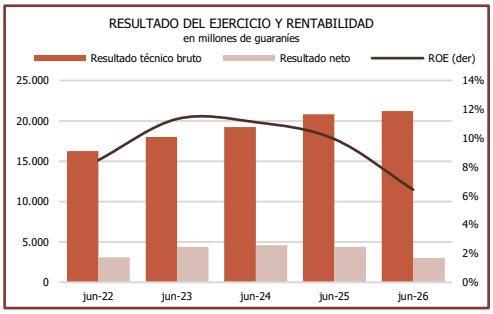
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*pyA+*	*pyA+*
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.









FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA+** con la tendencia **Fuerte (+)** para la solvencia de **El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los sólidos niveles de solvencia y elevado margen registrado con respecto al sector, con mayores reservas constituidas por los accionistas, y en el continuo aumento de la generación de primas y resultados técnicos, mediante un conservador perfil de negocios en el mercados de seguros tradicionales y un adecuado desempeño operativo, con una relativa mejora de los niveles de eficiencia operativa y del margen técnico.

En contrapartida, la calificación considera los menores indicadores de rentabilidad y liquidez, sumado al aumento de las obligaciones totales sobre el resultado técnico bruto y de la cartera vencida, además de los relativos mayores niveles de siniestralidad con respecto al sector, esto sumado a los efectos de los deficitarios resultados por inversión sobre la menor utilidad neta, derivada de la diferencia cambiaria ante la apreciación de la moneda local.

Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio de la compañía creció 2,75% hasta Gs. 50.164 millones, debido a la mayor constitución de reservas, que alcanzaron Gs. 10.135 millones, aunque atenuado por el menor resultado del ejercicio, mientras que el pasivo aumentó 5,08% hasta Gs. 40.406 millones, explicado por las mayores deudas por reaseguros y provisiones técnicas de seguros.

El indicador de solvencia patrimonial fue de 55,39% en Jun26, manteniéndose sólido con respecto al sector, y acompañado de un elevado coeficiente de margen de solvencia con respecto al sector, y con ratios del pasivo con respecto a las primas netas y el resultado técnico bruto que aumentaron levemente a 1,25 y 1,90 respectivamente.

En tanto que las primas directas se incrementaron 2,71% hasta Gs. 43.660 millones, manteniendo un adecuado nivel de cesión, pero con una elevada concentración de 81,95% en el segmento de automóviles y una razonable participación de 48,21% en el activo, que a su vez creció 3,78% hasta Gs. 90.570 millones. Esto derivó del aumentó de 8,95% de los créditos técnicos hasta Gs. 32.102 millones, a partir del incremento de la cartera vencida, cuyo indicador subió desde 19,54% a 28,38%, y se ubicó muy por encima del sector.

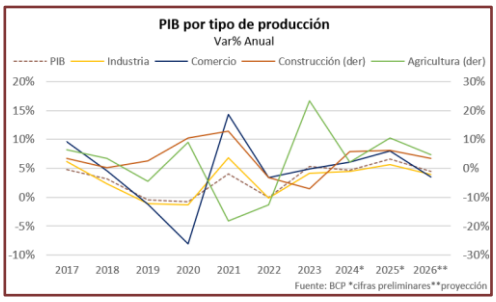
En cuanto a la posición de liquidez ha registrado menores niveles con respecto al año anterior y al sector, debido a las mayores obligaciones registradas y el relativo mantenimiento de las disponibilidades más inversiones temporales. Con esto, los ratios de cobertura de recursos líquidos sobre la deuda técnica y la deuda más provisiones técnicas bajaron a 3,73 y 0,93 respectivamente, mientras que la representatividad de las inversiones sobre las provisiones técnicas disminuyó a 1,01, siendo menos favorables respecto a los promedios del sector.

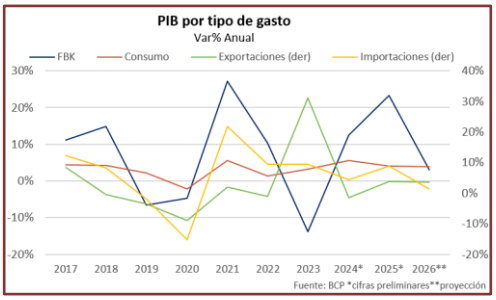
Por su parte, el desempeño operativo ha mejorado relativamente con los menores indicadores de gastos, explicado principalmente por la disminución de 10,82% de los gastos de cesión reaseguros hasta Gs. 1.344 millones, aunque fue acompañado por relativos mayores indicadores de siniestralidad, subiendo el indicador de siniestralidad neta a 34,10%, ubicándose levemente por encima del sector. Por su parte, los ratios de retorno técnico y sobre la producción fueron de 6,21% y 6,68% respectivamente, manteniéndose aún por debajo de los promedios del sector.

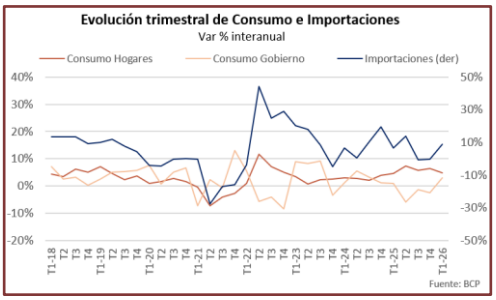
Igualmente, el resultado técnico aumentó 25,15% hasta Gs. 2.925 millones, siendo contrarrestado por las pérdidas netas sobre inversión de Gs. 125 millones. Con esto, la utilidad del ejercicio disminuyó 31,34% hasta Gs. 3.029 millones, derivando en un menor indicador de rentabilidad sobre el patrimonio ROE de 6,43%, y ubicándose muy por debajo del sector.

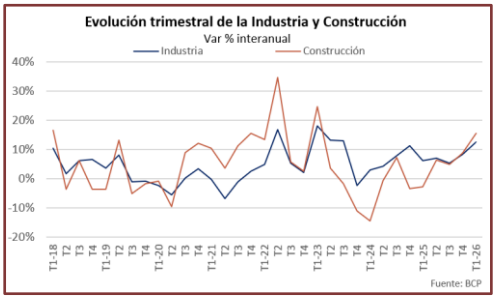
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de El Productor, considerando la continua producción de primas y resultados técnicos, con un adecuado perfil de negocios y desempeño operativo, y con elevados niveles de solvencia, aunque con menores niveles de liquidez y rentabilidad.	• Sólidos niveles de solvencia patrimonial y compromiso de sus accionistas con un elevado margen de solvencia. • Amplia trayectoria en el mercado asegurador y continua generación de primas y resultados técnicos. • Adecuada estructura y gobernanza, y con una mejora del entorno tecnológico.	• Menores indicadores de liquidez con respecto al sector. • Relativos mayores indicadores de siniestralidad y pérdidas por inversión. • Bajos niveles de márgenes y retornos, con menores indicadores de rentabilidad. • Elevada concentración de producción de primas en automóviles.

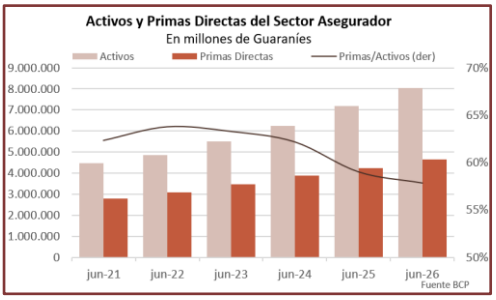
ECONOMÍA E INDUSTRIA

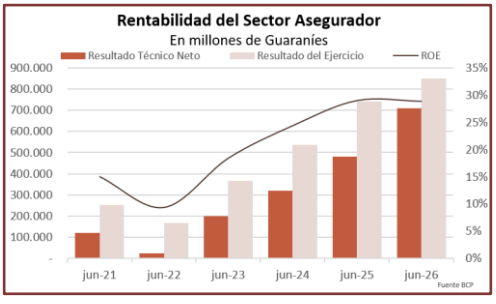












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica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

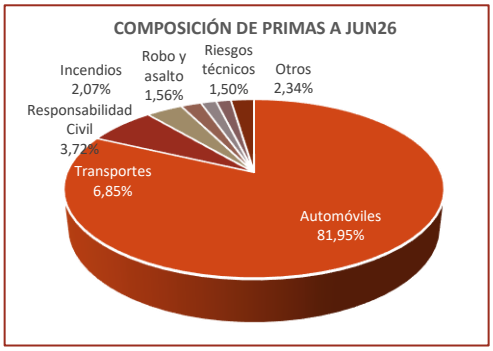
Esto contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

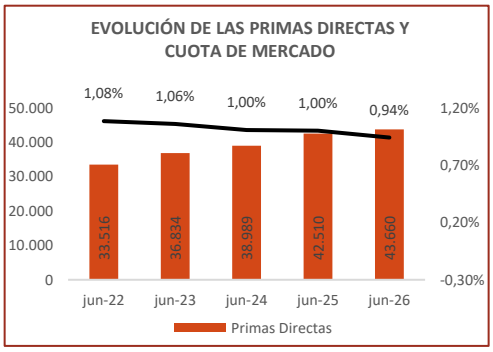
Compañía con amplia trayectoria en el sector y enfocada principalmente en el segmento de automóviles, con un adecuado posicionamiento en el ramo patrimonial de seguros, aunque moderado en el sistema

El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros es una aseguradora paraguaya con más de seis décadas de trayectoria, orientada a la comercialización de seguros patrimoniales y generales. Cuenta con una casa matriz en Asunción y presencia comercial en Ciudad del Este, Hernandarias, Obligado y Minga Guazú. Asimismo, mantiene vinculación por inversiones realizadas y derivadas de la integración y emisión de pólizas del Grupo Coasegurador de Accidentes a Pasajeros y Grupo RC Carretero.



Al cierre de Jun26, las primas directas devengadas aumentaron 2,71%, de Gs. 42.510 millones a Gs. 43.660 millones. Sin embargo, la participación de mercado disminuyó de 1,00% a 0,94%, reflejando un crecimiento inferior al del conjunto del sistema.

La producción mantuvo una elevada concentración en automóviles, cuyas primas crecieron 5,56%, de Gs. 33.891 millones a Gs. 35.777 millones, y representaron el 81,95% del total. Le siguieron transportes con el 6,85% y responsabilidad civil con el 3,72%, mientras que las demás secciones tuvieron participaciones individuales menores.



Con respecto al crecimiento de las demás secciones, la compañía ha trabajado en la diversificación de ciertos porcentajes en las secciones de Transporte, Aeronavegación e Incendio, y sigue proyectando un crecimiento para el siguiente periodo.

Durante el ejercicio 2025/2026, la gestión comercial se concentró en la renovación de negocios, la conservación de la cartera y el fortalecimiento de la relación con los agentes. La compañía reportó una consolidación de los agentes incorporados en ejercicios anteriores y mantuvo el acompañamiento comercial y técnico para facilitar la cotización, el análisis y la contratación de coberturas. La comercialización se apoya principalmente en una red de aproximadamente 77 agentes y corredores de seguros.

Para el ejercicio 2026/2027, la estrategia contempla fidelizar y ampliar la red de agentes, fortalecer la producción de los intermediarios activos e incorporar nuevos productos y canales de comercialización. Estas iniciativas buscan ampliar y diversificar la cartera, cuya composición continúa concentrada en automóviles. Como apoyo a la participación en negocios de mayor dimensión, la compañía informó la disponibilidad del contrato AON CAP, destinado a facilitar el análisis y la colocación de riesgos que requieren capacidad adicional de reaseguro.

El plan estratégico incluye objetivos de crecimiento equilibrado, ampliación de canales digitales y mejora de la experiencia del asegurado. Al cierre de Jun26, la compañía reportó un cumplimiento del 80% en los objetivos de expansión comercial y avances de entre el 80% y el 85% en los relacionados con calidad de servicio y fidelización.

En materia de atención y apoyo comercial, durante el ejercicio se implementó la primera versión del cotizador y se realizaron mejoras en el portal de asegurados. Para el periodo 2026/2027 se prevé desarrollar la segunda versión del cotizador, un sistema de gestión de relaciones con clientes y un portal para agentes, además de integrar la atención mediante WhatsApp. Estas iniciativas apuntan a ampliar las herramientas de comercialización y seguimiento de clientes.

Si bien la compañía mantiene un moderado posicionamiento en el sistema de aseguradoras, que incluye aquellas compañías con respaldo bancario, ha contemplado una adecuada participación en el segmento de mercado de seguros tradicionales que operan en el rubro patrimonial. Al cierre del mes de junio de 2026, la compañía se ubicó en la posición 25 respecto de las primas devengadas en el mercado asegurador, subiendo una posición respecto al ejercicio anterior, representando un aumento de primas ganadas del 2,71% comparando ambos periodos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad de carácter familiar con activa participación y amplia experiencia de sus accionistas en la dirección corporativa y estratégica, y con el apoyo de una adecuada estructura operativa y de diferentes comités

A Jun26, la composición accionaria de la compañía permaneció sin variaciones respecto del ejercicio anterior. Reinaldo Pavía Maldonado mantuvo el 90% del capital social, seguido por David Pavía Vega con el 6% y Teresa Vega de Pavía con el 4%. El accionista mayoritario, Lic. Reinado Pavia, cuenta con la amplia experiencia en el rubro, participando activamente en la dirección y en la toma de decisiones dentro de la compañía.

PLANA ACCIONARIA 2026		
Accionistas	Capital integrado	Participación
Reinaldo Pavía Maldonado	33.300.000.000	90,00%
David Pavía Vega	2.220.000.000	6,00%
Teresa Vega de Pavía	1.480.000.000	4,00%
Total	**37.000.000.000**	**100,00%**

Directorio	
Nombre y apellido	Cargo
David Pavía Vega	Director titular - Presidente
Reinaldo Pavía Maldonado	Director titular - Vicepresidente
Rocío Vaccaro Román	Director titular
Rodrigo Martínez Lezcano	Director titular
Teresa Vega de Pavía	Director suplente
David Godoy Leguizamón	Director suplente
Luz León Camacho	Síndico titular
Cristhian Errecarte Morales	Síndico suplente

Por su parte los demás accionistas David Pavia Vega y Teresa Vega de Pavia, evidencian un alto nivel de compromiso, competencia técnica. El capital integrado se mantuvo en Gs. 37.000 millones. La propiedad conserva un carácter familiar y una participación directa en la conducción de la aseguradora, dado que sus tres accionistas forman parte del Directorio.

Durante el ejercicio, el número de directores titulares aumentó de tres a cuatro, con la incorporación de Rocío Vaccaro, quien anteriormente se desempeñaba como síndica titular.

David Pavía Vega y Reinaldo Pavía Maldonado continuaron en la Presidencia y Vicepresidencia, respectivamente, mientras que Rodrigo Martínez permaneció como director titular. Como directores suplentes figuran Teresa Vega de Pavía y David Godoy Leguizamón, este último incorporado durante el periodo.

En la sindicatura, Luz León Camacho pasó de directora suplente a síndica titular, mientras que Cristhian Errecarte Morales asumió como síndico suplente en reemplazo de Marcelo Giménez Recalde.

Por su parte, la Gerencia General continuó a cargo de David Godoy Leguizamón, quien también integra el Directorio en carácter de suplente. La plana ejecutiva comprendió las gerencias Administrativo-Financiera, de Tecnología de la Información, Técnica y Regional, además de los departamentos responsables de las funciones contables, comerciales, operativas y de gestión de personas.

La compañía cuenta con asesoramiento externo en áreas específicas, como recursos humanos, tecnología y asuntos tributarios. Al cierre de Jun26, la dotación del personal se ubicó en 53 colaboradores, frente a los 56 registrados en Jun25. La gestión de personas incluyó evaluaciones formales de desempeño, revisión de perfiles y competencias para la selección de personal, y acciones de desarrollo de liderazgo con apoyo externo.

La compañía mantuvo su estructura de comités de apoyo para el tratamiento de asuntos técnicos, financieros, de riesgos, auditoría, tecnología, recursos humanos y cumplimiento. Durante el periodo se documentaron actuaciones de los comités de Tecnología de la Información y de Prevención de Lavado de Dinero. También se celebró la Asamblea General Ordinaria y se aprobaron los estados financieros del ejercicio anterior. Otro punto considerado es el cumplimiento de buenas prácticas supervisoras, basada en una estructura societaria familiar, con accionistas y directivos profesionales e idóneos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa, con avances en tecnología y continuidad operativa

La compañía ha alcanzado un adecuado desarrollo del marco y gestión operativa en el desarrollo de sus negocios, a partir de continuas mejoras internas y otras en proceso de actualización. Al respecto, la Auditoría Interna reporta directamente al Directorio y desarrolla sus actividades conforme a un plan anual basado en riesgos. Su alcance comprende la evaluación de controles internos, cumplimiento normativo y procesos operativos, técnicos, financieros y administrativos, incluyendo emisión, siniestros, reaseguros y gestión financiera. Asimismo, realiza el seguimiento de las recomendaciones derivadas de sus revisiones y de las observaciones formuladas por auditores externos y organismos reguladores.

Durante el ejercicio 2025/2026 se mantuvieron actividades de evaluación y seguimiento de riesgos operativos, financieros y tecnológicos, aunque con un alcance parcial. La matriz general de riesgos no fue actualizada durante el periodo, por lo que su revisión y el fortalecimiento del seguimiento periódico constituyen prioridades para el ejercicio siguiente.

En materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, se realizaron capacitaciones y actividades de supervisión, mientras que quedaron pendientes la actualización de la matriz de riesgo de clientes y la revisión de los procedimientos de conocimiento del cliente.

En el ámbito tecnológico, se mantuvo servidores físicos con redundancia, un sitio de contingencia, respaldos automáticos y controles periódicos de disponibilidad de la información. Durante el ejercicio se actualizaron los dispositivos de seguridad perimetral y se renovó el equipamiento informático de la oficina de Ciudad del Este, donde también se incorporó un enlace alternativo de conectividad para reforzar la continuidad de los servicios.

Entre las mejoras concretadas se destacan la incorporación de un Oficial de Seguridad y la puesta en producción del sistema de gestión de tickets de TI, que permite centralizar solicitudes e incidentes y facilitar su seguimiento. Estas medidas se complementaron con el monitoreo de infraestructura mediante Pandora, avances en la configuración de Wazuh y revisiones de procedimientos y controles de seguridad de la información, bajo el seguimiento del Comité de Tecnología.

La compañía también reportó pruebas satisfactorias del Plan de Continuidad del Negocio y mejoras en la aplicación de inspecciones y el portal de asegurados, herramientas que ya se encontraban presentes en el ejercicio anterior. Asimismo, se implementó la primera versión del cotizador. Estas acciones amplían el soporte tecnológico de la operación y la capacidad de respuesta ante incidentes.

En la gestión de créditos y cobranzas se mantuvieron los procedimientos y controles habituales, sin modificaciones significativas durante el ejercicio. Para el periodo siguiente se prevé extender al total de los cobradores el uso de la aplicación móvil, actualmente disponible para un grupo reducido. Esta herramienta permitirá registrar las cobranzas en el sistema al momento de la gestión y emitir comprobantes mediante impresoras térmicas, con el propósito de reducir tareas manuales y mejorar la trazabilidad de las operaciones.

La gestión de suscripción se complementa con un programa de reaseguros cuya renovación considera las condiciones de cobertura, las calificaciones y los antecedentes de las contrapartes. Para incendio y misceláneos, la compañía cuenta con Hannover Re y Everest Reinsurance Company bajo contratos de exceso de pérdida, mientras que caución dispone de cobertura proporcional con Hannover Re. En automóviles, el esquema combina un contrato proporcional de cuota parte, con participación de MS Amlin, Scor Re, Mapfre Re y Everest Reinsurance Company, y protección de la retención mediante un contrato de exceso de pérdida. Esta estructura de respaldo ya se encontraba contemplada en el informe anterior.

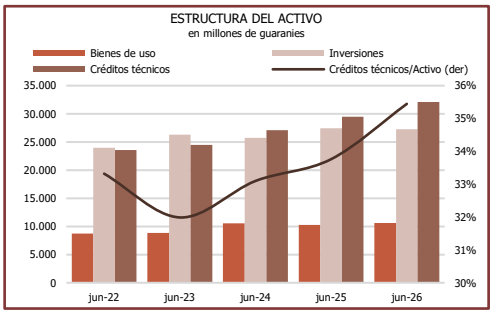
En cuanto a las inversiones, mantuvo la distribución de sus colocaciones en certificados de depósito de ahorro entre distintas entidades financieras. Durante el ejercicio aumentaron las colocaciones en guaraníes y en dólares, medidas en sus respectivas monedas, así como sus tasas promedio. Sin embargo, la exposición cambiaria incidió negativamente en el resultado sobre inversiones, por lo que la mejora de las tasas debe analizarse conjuntamente con el efecto de la variación del tipo de cambio.

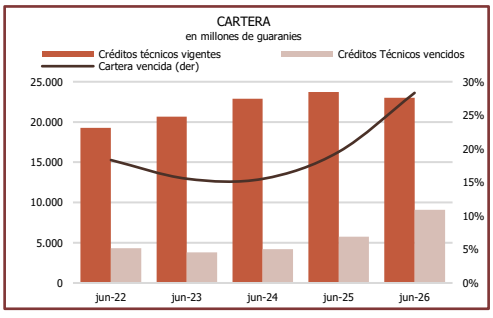
Al cierre de Jun26, el Patrimonio Propio No Comprometido alcanzó Gs. 46.196 millones, frente a una exigencia de margen de solvencia de Gs. 5.641 millones, con un excedente de Gs. 40.555 millones y una cobertura de 8,19 veces, que se ha mantenido muy elevado con respecto al sector. Este nivel se mantuvo próximo a las 8,20 veces registradas en Jun25. Por su parte, las inversiones representativas ascendieron a Gs. 20.492 millones para una exigencia de fondos invertibles de Gs. 20.212 millones, con un excedente de Gs. 281 millones, inferior al registrado en el ejercicio anterior. Adicionalmente, la compañía informó activos suplementarios por Gs. 7.513 millones. De esta manera, mantuvo una amplia cobertura del margen de solvencia, aunque con menor holgura en las inversiones representativas.

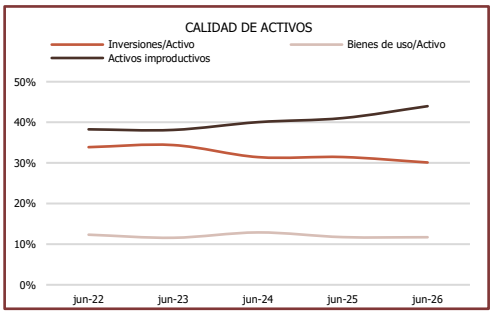
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo con un aumento de la cartera vencida, pero manteniendo una razonable estructura







El activo total de la compañía aumentó 3,78% interanual hasta Gs. 90.570 millones en Jun26, manteniendo la tendencia creciente observada desde Jun22. El crecimiento estuvo explicado principalmente por mayores saldos de créditos técnicos, disponibilidades y bienes de uso.

Los créditos técnicos concentraron el 35,44% del activo y alcanzaron Gs. 32.102 millones. Dentro de esta cartera, los créditos vigentes disminuyeron 2,96%, desde Gs. 23.706 millones en Jun25 hasta Gs. 23.005 millones en Jun26, debido a menores saldos de deudores por coaseguros y por reaseguros a nivel local y del exterior.

En contraste, los créditos vencidos aumentaron 57,97% de Gs. 5.759 millones a Gs. 9.007 millones, principalmente por el incremento de los deudores por reaseguros locales y del exterior, que en conjunto pasaron de Gs. 1.867 millones en a Gs. 7.100 millones en. Como resultado, el indicador de cartera vencida se elevó de 19,54% a 28,34%, superando el 13,52% del sistema y reflejando un deterioro de la calidad de los créditos técnicos.

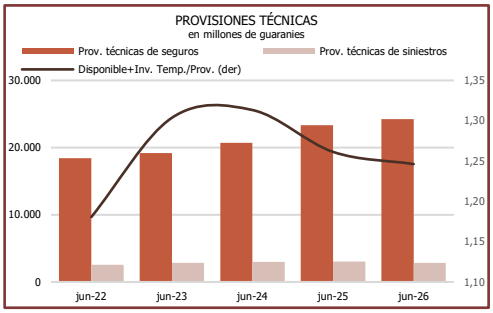
Las inversiones representaron el 30,12% del activo y disminuyeron 0,66% hasta Gs. 27.277 millones, y estuvieron compuestas por títulos de renta fija y variable e inversiones inmobiliaria. La reducción se concentró en los títulos valores, cuyos saldos pasaron de Gs. 23.363 millones en Jun25 a Gs. 23.183 millones en Jun26.

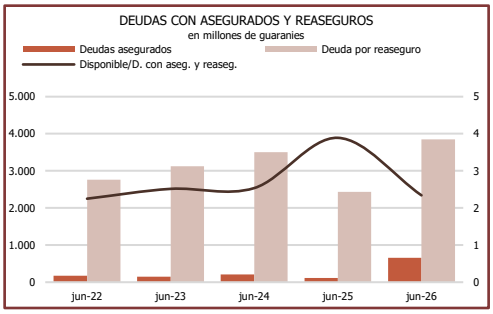
Por su parte, los bienes de uso aumentaron 3,52% hasta Gs. 10.608 millones y representaron el 11,71% del activo, con un crecimiento vinculado a la adquisición de inmuebles y equipos de computación. Las disponibilidades se incrementaron 6,51% desde Gs. 9.901 hasta Gs. 10.545 millones, mientras que los activos diferidos se redujeron de Gs. 9.918 millones hasta Gs. 9.582 millones.

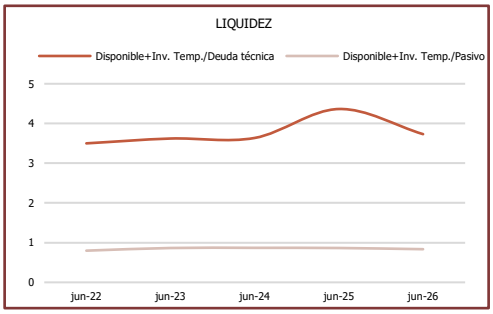
En conjunto, la participación de los activos clasificados como improductivos aumentó de 41,05% en Jun25 a 43,98% en Jun26, por encima del 27,12% del sector. Esta evolución, junto con el incremento de la cartera vencida y la menor participación de las inversiones, evidencia una composición del activo menos favorable respecto del ejercicio anterior.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Disminución de los indicadores de liquidez y cobertura de obligaciones con respecto al sector







Las provisiones técnicas de seguros aumentaron 3,85% interanual hasta Gs. 24.222 millones, principalmente por el incremento de las provisiones por riesgos en curso reaseguros, que pasaron de Gs. 749 millones hasta Gs. 2.364 millones. Dentro de estas, la sección de automóviles concentró Gs. 2.065 millones.

Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 6,75% hasta Gs. 2.841 millones. En conjunto las provisiones técnicas crecieron 2,62%, de Gs. 26.371 millones hasta Gs. 27.063 millones. Los recursos líquidos, integrados por las disponibilidades e inversiones temporales, aumentaron 1,40% hasta Gs. 33.728 millones.

Las disponibilidades crecieron 6,51% de Gs. 9.901 millones a Gs. 10.545 millones, compensando la disminución de 0,77% de las inversiones temporales en títulos valores de renta fija y variable, que se ubicaron en Gs. 23.183 millones.

Sin embargo, el mayor crecimiento de las provisiones técnicas redujo su cobertura de 1,26 veces en Jun25 a 1,25 veces en Jun26, por debajo del 1,57 registrado en el sistema.

Asimismo, la representatividad de las inversiones disminuyó de 1,04 a 1,00 veces en Jun26, frente a las 1,46 veces del sector. La cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros mediante disponibilidades disminuyó de 3,89 veces a 2,34 veces, aunque continuó por encima de las 1,40 veces registrado en el sistema.

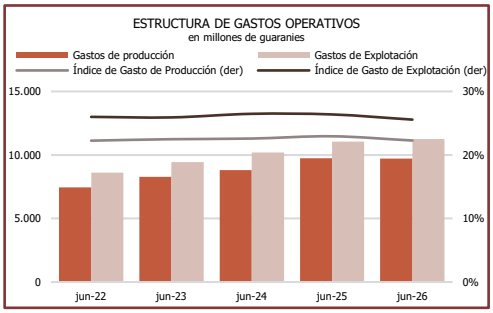
La disminución de esta cobertura fue en respuesta al incremento de 77,02% de dichas obligaciones, que pasaron de Gs. 2.545 millones hasta Gs. 4.504 millones, superando ampliamente el crecimiento de las disponibilidades.

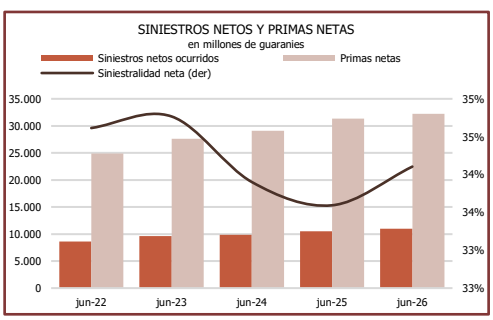
Por su parte, la cobertura de la deuda técnica total mediante disponibilidades e inversiones temporales bajó de 4,36 a 3,73 veces, frente a las 5,84 veces en el sistema. Al incorporar las provisiones técnicas, la cobertura conjunta se redujo de 0,98 a 0,93 veces, por debajo de la unidad y de las 1,24 veces del sector.

Finalmente, la relación entre los recursos líquidos y el pasivo total disminuyó de 0,87 a 0,83 veces, situándose por debajo de las 1,09 veces del sistema. El crecimiento de las obligaciones técnicas redujo la cobertura disponible, evidenciando una posición de liquidez menos holgada respecto de Jun25.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mejora relativa de la eficiencia y adecuada retención de primas, con un leve aumento de la siniestralidad neta





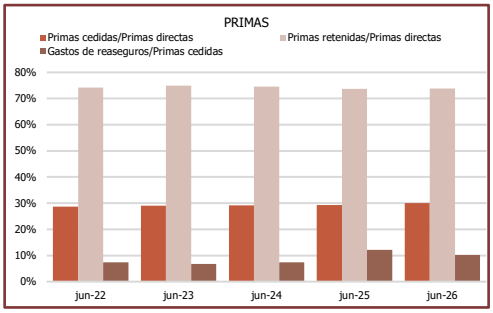
Los gastos de producción disminuyeron 0,30% interanual hasta Gs. 9.723 millones en Jun26. Las comisiones de seguros directos representaron el 60,66% de estos gastos y aumentaron 3,98% de Gs. 5.672 millones hasta Gs. 5.898 millones, principalmente por el incremento de la sección de automóviles.

Este crecimiento fue compensado por menores gastos de revisión y examen de asegurabilidad que disminuyeron 3,61% hasta Gs. 2.347 millones, y de fomento de producción, que se redujeron 10,15% hasta Gs. 1.478 millones. Estos conceptos concentraron el 24,14% y el 15,20% restante, respectivamente.

Por su parte, los gastos de explotación aumentaron 1,81% de Gs. 11.043 millones a Gs. 11.243 millones, debido principalmente a mayores honorarios profesionales, gastos de personal administrativo y de mantenimiento y reparaciones. No obstante, el índice de gasto operativo disminuyó de 48,65% en Jun25 a 47,00% en Jun26, aunque permaneció por encima del 42,09% del sistema.

Asimismo, los índices de gastos de producción y explotación se redujeron de 22,94% a 22,27% y de 26,38% a 25,56%, respectivamente, frente a las referencias sectoriales de 17,91% y 24,29%. Estos resultados reflejaron una mejora de la eficiencia relativa, aunque la carga continuó siendo superior a la del sector.

Las primas directas aumentaron 2,71%, de Gs. 42.510 millones a Gs. 43.660 millones, mientras que la cesión de primas a reaseguros creció 5,52%, de Gs. 12.438 millones a Gs. 13.125 millones. En consecuencia, la relación entre primas cedidas y primas directas se incrementó de 29,26% a 30,06%, aunque se mantuvo por debajo del 34,38% del sistema.



Las primas netas ganadas aumentaron 2,78% hasta Gs. 32.222 millones en Jun26, favorecidas también por el crecimiento de las primas de reaseguros aceptados. La relación entre primas retenidas y primas directas permaneció prácticamente estable, al pasar de 73,75% a 73,80%, frente al 75,24% del sistema. A su vez, el indicador de gastos de reaseguros/primas cedidas disminuyó de 12,11% a 10,24%, aunque continuó por encima del 6,89% sectorial.

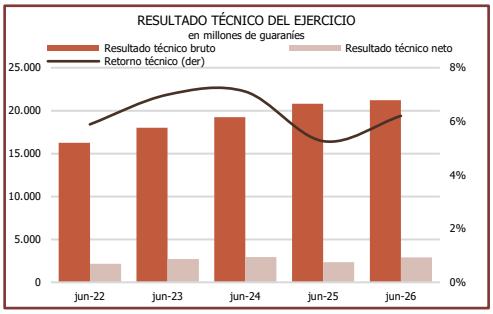
Los gastos de siniestros crecieron 1,95% de Gs. 20.913 millones a Gs. 21.322 millones, principalmente por el incremento de los siniestros de seguros directos. Dentro de estos, se destacó el aumento en aeronavegación, cuyos siniestros alcanzaron Gs. 1.167 millones. En contraste, la sección de transporte disminuyó 39,85%, de Gs. 2.005 millones en Jun25 hasta Gs. 1.206 millones en Jun26.

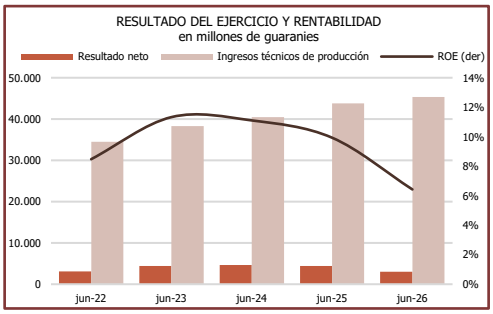
El recupero de siniestros disminuyó 0,47% hasta Gs. 10.332 millones. Los siniestros recuperados de reaseguros cedidos se redujeron 2,52% hasta Gs. 7.116 millones, mientras que los recuperos de siniestros directos bajaron de Gs. 1.105 millones a Gs. 1.077 millones. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por una mayor desafectación de provisiones técnicas de siniestros.

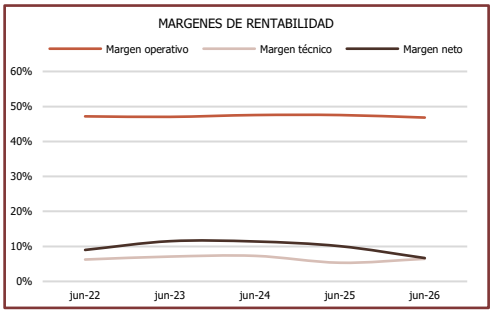
Como resultado, los siniestros netos ocurridos crecieron 4,34% desde Gs. 10.532 millones en Jun25 hasta Gs. 10.989 millones en Jun26, superando el crecimiento de las primas netas ganadas. La siniestralidad neta se elevó 33,59% a 34,10%, ligeramente por encima del 33,42% del sistema. En cambio, la siniestralidad total disminuyó de 40,72% a 39,92%, aunque permaneció por encima del 36,99% del sistema.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mejora del resultado técnico neto con menor rentabilidad por la política de capitalización y las pérdidas en inversiones por los efectos cambiarios adversos







El resultado técnico bruto de la aseguradora aumentó 1,99% interanual, de Gs. 20.820 millones en Jun25 hasta Gs. 21.233 millones en Jun26, manteniendo la tendencia creciente de los últimos ejercicios. Este incremento respondió al crecimiento de los ingresos técnicos de producción, que permitió compensar el aumento de las primas cedidas y de los siniestros netos ocurridos.

Los ingresos técnicos de producción crecieron 3,56% desde Gs. 43.790 millones a Gs. 45.347 millones, impulsados por el aumento de 2,71% de las primas directas y de 31,79% de las primas de reaseguros aceptados.

Por su parte, los egresos técnicos aumentaron 5,52% hasta Gs. 13.125 millones, mientras que los siniestros netos ocurridos se incrementaron 4,34% hasta Gs. 10.989 millones. Como consecuencia, el margen operativo disminuyó de 47,54% a 46,82%, situándose por debajo del 49.41% del sistema.

El resultado técnico neto aumentó 25,15%, de Gs. 2.337 millones a Gs. 2.925 millones. Además del crecimiento del resultado técnico bruto, contribuyó también la disminución de otros egresos técnicos, que pasaron de Gs. 23.421 millones hasta Gs. 23.094 millones, principalmente por menores constituciones de previsiones y gastos de cesión de reaseguros. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por la reducción de los otros ingresos técnicos, de Gs. 4.938 millones a Gs. 4.786 millones.

En consecuencia, el margen técnico mejoró de 5,34% en Jun25 hasta 6,45% en Jun26, aunque permaneció por debajo del 15,13% del sistema. Asimismo, el retorno técnico, calculado sobre el patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio, aumentó de 5,26% a 6,21%, frente al 24,04% del sector.

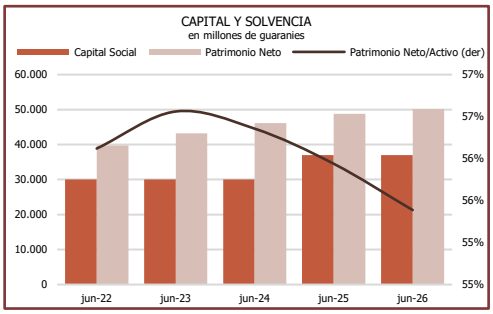
En contraste, el resultado sobre inversiones pasó de una ganancia de Gs. 2.332 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 125 millones en Jun26. SI bien los ingresos sobre las inversiones aumentaron 26,52% hasta Gs. 4.316 millones, los egresos sobre inversiones crecieron 307,72% hasta Gs. 4.441 millones correspondientes a perdidas por diferencia de cambio. Estas pérdidas superaron los ingresos sobre inversiones y constituyeron el principal factor de reducción de la utilidad del ejercicio.

El resultado extraordinario aumentó de Gs. 260 millones a Gs. 577 millones, derivado en otras ganancias operativas, así como por la venta de bienes de Uso. No obstante, esta mejora, junto con el mayor resultado técnico neto, fue insuficiente para compensar el deterioro del resultado sobre inversiones. De esta manera, la utilidad antes de impuestos disminuyó hasta Gs. 3.377 millones y luego del impuesto a la renta de Gs. 348 millones, el resultado neto del ejercicio se redujo 31,34%, de Gs. 4.412 millones a Gs. 3.029 millones.

La menor utilidad se reflejó en una disminución del margen neto de 10,07% a 6,68%, por debajo del 18,20% del sistema. En la misma línea, y considerando los efectos de la política de capitalización, la rentabilidad del patrimonio (ROE) se redujo de 9,93% a 6,43%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) bajó de 5,06% a 3,34%, frente a promedios sectoriales de 28,92% y 10,60%, respectivamente.

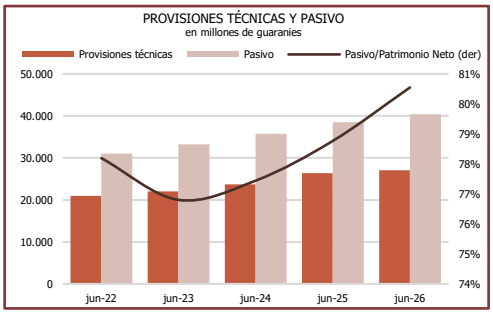
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Sólidos niveles de solvencia patrimonial acompañados de mayores ratios de pasivo con respecto a la prima directa y el resultado técnico bruto



A Jun26 el capital social se mantuvo estable en Gs. 37.000 millones, sin variaciones respecto del ejercicio anterior y representó el 73,76% del patrimonio neto. Las reservas concentraron el 20,2% y el resultado del ejercicio el 6,04% restante. Las reservas aumentaron 36,81% de Gs. 7.408 millones en Jun25 a Gs. 10.135 millones en Jun26. Estuvieron compuestas por reservas de revaluó en Gs. 4.019 millones, reserva legal de Gs. 3.319 millones y reserva facultativa de Gs. 2.797 millones.

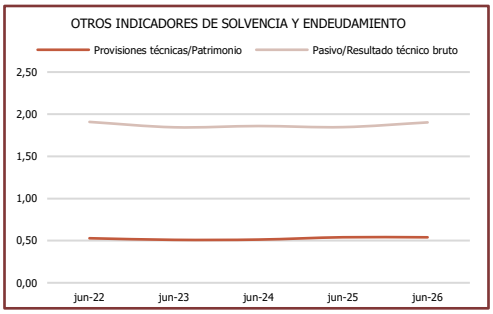
La reserva legal creció 6,38%, mientras que la reserva facultativa se incrementó mediante la asignación de Gs. 2.527 millones de las utilidades del ejercicio 2024/2025, conforme a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria N°77.



El incremento de las reservas permitió compensar la disminución de 31,34% del resultado del ejercicio, que se ubicó en Gs. 3.029 millones. De esta manera, el patrimonio neto aumentó 2,75%, de Gs. 48.820 millones a Gs. 50.164 millones.

No obstante, su menor crecimiento respecto del activo redujo la solvencia patrimonial de 55,94% en Jun24 a 55,39% en Jun25, aunque permaneció por encima del 47,28% del sistema

El pasivo total aumentó 5,08% desde Gs. 38.454 millones hasta Gs. 40.406 millones, principalmente por mayores obligaciones con reasegurades del exterior, provisiones técnicas de seguros y deudas con asegurados.



Las deudas por reaseguros del exterior crecieron 48,82%, de Gs. 2.370 millones a Gs. 3.527 millones, puntualmente por el incremento de los contratos proporcionales de la sección de automóviles que se elevó hasta Gs. 3.155 millones, mientras que las obligaciones con asegurados pasaron de Gs. 110 millones hasta Gs. 655 millones. Asimismo, las deudas por reaseguros locales aumentaron de Gs. 65 millones a Gs. 322 millones.

Las provisiones técnicas representaron el 66,98% del pasivo y aumentaron 2,62%, de Gs. 26.371 millones hasta Gs. 27.063 millones. Esta variación respondió al incremento de las provisiones técnicas de seguros, que alcanzaron Gs. 24.222 millones, parcialmente compensado por la disminución de las provisiones técnicas de siniestros hasta Gs. 2.841 millones.

El mayor crecimiento del pasivo respecto del patrimonio neto elevó la relación entre ambos de 0,79 veces a 0,81 veces y se mantuvo por debajo del endeudamiento del sistema de 1,11.

Por su parte, la relación entre provisiones técnicas y patrimonio neto se mantuvo en 0,54 veces en Jun26, frente a las 0,78 veces del sector. En contraste, la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto aumentó de 1,85 a 1,90 veces, superando las 1,83 veces del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	El Productor S.A. 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	0,78	0,77	0,77	0,79	0,81	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,53	0,51	0,51	0,54	0,54	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,18	0,18	0,19	0,16	0,18	0,21
Pasivo/Primas Netas	1,25	1,20	1,23	1,23	1,25	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,91	1,85	1,86	1,85	1,90	1,83
Patrimonio Neto/Activo	56,12%	56,56%	56,36%	55,94%	55,39%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	27,21%	27,02%	27,96%	27,16%	25,40%	17,85%
Inversiones/Activo	33,89%	34,40%	31,44%	31,46%	30,12%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	12,34%	11,59%	12,89%	11,74%	11,71%	3,30%
Primas Directas/Activo	47,37%	48,19%	47,59%	48,71%	48,21%	57,83%
Cartera Vencida	18,32%	15,54%	15,52%	19,54%	28,34%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,25	2,52	2,54	3,89	2,34	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	3,50	3,62	3,64	4,36	3,73	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,18	1,30	1,31	1,26	1,25	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,88	0,96	0,96	0,98	0,93	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,80	0,87	0,87	0,87	0,83	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,14	1,19	1,09	1,04	1,01	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	38,31%	38,51%	38,09%	40,72%	39,92%	36,99%
Siniestralidad Neta	34,61%	34,77%	33,90%	33,59%	34,10%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	51,07%	49,72%	49,79%	53,48%	50,93%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	47,62%	47,55%	48,25%	48,65%	47,00%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	22,25%	22,48%	22,58%	22,94%	22,27%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	25,99%	25,91%	26,48%	26,38%	25,56%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	4,39%	5,76%	5,63%	5,06%	3,34%	10,60%
ROE	8,48%	11,33%	11,11%	9,93%	6,43%	28,92%
Retorno Técnico	5,89%	7,00%	7,11%	5,26%	6,21%	24,04%
Retorno sobre la Producción	9,00%	11,50%	11,41%	10,07%	6,68%	18,20%
Margen Operativo	47,17%	47,03%	47,55%	47,54%	46,82%	49,41%
Margen Técnico	6,25%	7,10%	7,31%	5,34%	6,45%	15,13%
Margen Neto	9,00%	11,50%	11,41%	10,07%	6,68%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	28,65%	29,00%	29,11%	29,26%	30,06%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	74,22%	74,90%	74,60%	73,75%	73,80%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	7,44%	6,76%	7,37%	12,11%	10,24%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	47,88%	48,18%	48,84%	58,68%	54,21%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	37,94%	34,64%	34,67%	39,76%	37,62%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	6.608	8.243	9.430	9.901	10.545	6,51%
Créditos Técnicos Vigentes	19.254	20.653	22.907	23.706	23.005	-2,96%
Créditos Técnicos Vencidos	4.320	3.800	4.210	5.759	9.097	57,97%
Créditos Administrativos	354	254	370	222	400	80,11%
Gastos Pagados Por Adelantado	69	78	76	57	46	-18,32%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	11	6	2	7	10	33,93%
Inversiones	23.980	26.299	25.754	27.457	27.277	-0,66%
Bienes De Uso	8.729	8.856	10.564	10.247	10.608	3,52%
Activos Diferidos	7.423	8.255	8.614	9.918	9.582	-3,39%
ACTIVO	**70.749**	**76.443**	**81.928**	**87.274**	**90.570**	**3,78%**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	178	152	212	110	655	496,39%
Deudas Por Coaseguros	285	290	364	427	387	-9,54%
Deudas Por Reaseguros - Local	209	73	71	65	322	399,59%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.550	3.050	3.435	2.370	3.527	48,82%
Deudas Con Intermediarios	3.106	3.563	3.725	3.958	3.788	-4,29%
Otras Deudas Técnicas	751	803	745	691	359	-48,01%
Obligaciones Administrativas	1.299	1.366	1.535	2.123	1.890	-11,00%
Provisiones Técnicas De Seguros	18.430	19.186	20.705	23.324	24.222	3,85%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.555	2.849	2.968	3.047	2.841	-6,75%
Utilidades Diferidas	1.682	1.874	1.997	2.339	2.414	3,23%
PASIVO	**31.045**	**33.206**	**35.756**	**38.454**	**40.406**	**5,08%**
Capital Social	30.000	30.000	30.000	37.000	37.000	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	6.601	8.836	11.556	7.408	10.135	36,81%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.102	4.401	4.615	4.412	3.029	-31,34%
PATRIMONIO NETO	**39.704**	**43.237**	**46.172**	**48.820**	**50.164**	**2,75%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	33.516	36.834	38.989	42.510	43.660	2,71%
Primas Reaseguros Aceptados	963	1.436	1.448	1.280	1.687	31,79%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**34.479**	**38.271**	**40.437**	**43.790**	**45.347**	**3,56%**
Primas reaseguros cedidos	9.603	10.680	11.350	12.438	13.125	5,52%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**9.603**	**10.680**	**11.350**	**12.438**	**13.125**	**5,52%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**24.876**	**27.590**	**29.087**	**31.352**	**32.222**	**2,78%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.261	1.436	1.261	2.055	1.934	-5,88%
Siniestros Seguros Directos	12.119	14.853	15.990	18.358	18.916	3,04%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	319	186	326	347	368	6,01%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	721	117	89	153	104	-32,29%
GASTOS DE SINIESTROS	**14.420**	**16.592**	**17.666**	**20.913**	**21.322**	**1,95%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	851	1.142	1.142	1.977	2.140	8,27%
Recupero De Siniestros Directos	360	713	1.120	1.105	1.077	-2,55%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	4.598	5.146	5.543	7.299	7.116	-2,52%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	**5.809**	**7.000**	**7.805**	**10.381**	**10.332**	**-0,47%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-8.611**	**-9.592**	**-9.861**	**-10.532**	**-10.989**	**4,34%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	16.265	17.998	19.226	20.820	21.233	1,99%
Reintegro De Gastos De Producción	135	64	54	205	43	-78,78%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	3.131	3.478	3.759	4.012	4.378	9,12%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	230	205	50	721	365	-49,45%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**3.496**	**3.747**	**3.863**	**4.938**	**4.786**	**-3,08%**
Gastos De Producción	7.457	8.281	8.805	9.752	9.723	-0,30%
Gastos de Cesión Reaseguros	715	722	837	1.507	1.344	-10,82%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	8.616	9.426	10.192	11.043	11.243	1,81%
Constitución De Previsiones	819	599	299	1.118	784	-29,87%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**17.607**	**19.027**	**20.134**	**23.421**	**23.094**	**-1,39%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-14.110**	**-15.281**	**-16.271**	**-18.482**	**-18.308**	**-0,94%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.155	2.717	2.955	2.337	2.925	25,15%
Ingreso sobre Inversión	2.011	2.648	2.991	3.412	4.316	26,52%
Egreso sobre Inversión	935	834	908	1.089	4.441	307,72%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.076**	**1.813**	**2.083**	**2.322**	**-125**	**-105,38%**
Ganancias Extraordinarias	218	434	91	260	639	145,87%
Pérdidas Extraordinarias	0	74	0	0	62	79476,59%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**218**	**360**	**91**	**260**	**577**	**122,25%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	3.449	4.891	5.129	4.919	3.377	-31,34%
Impuesto a la Renta	347	490	514	507	348	-31,32%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.102	4.401	4.615	4.412	3.029	-31,34%

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 PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.° 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 **EL PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, 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: 28 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 30 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**
El PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	*py*A+	**FUERTE (+)**

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

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

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Luis Espínola** **Analista de Riesgos** lespinola@syr.com.py