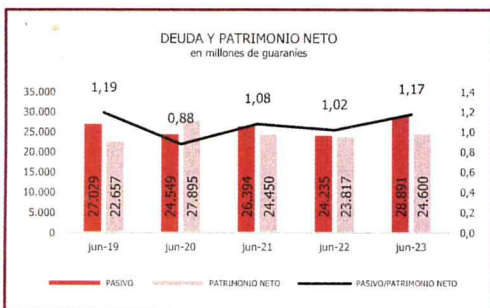


**LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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


**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como en el conservador perfil de negocios, reflejado en el desempeño operativo y financiero, con elevada rentabilidad y de calidad de activos. En contrapartida, la calificación incorpora la incidencia de los niveles de siniestralidad y gastos operativos sobre los ajustados resultados técnicos netos, además de una posición menos favorable de liquidez y posicionamiento respecto a sus pares en el sector.



El pasivo de la compañía aumentó desde Gs. 24.235 millones en Jun22 a Gs. 28.891 millones en Jun23, derivado de los mayores riesgos en curso de seguros directos y las deudas con reaseguradores, manteniendo relativamente su patrimonio, luego del crecimiento de 3,29%, hasta Gs. 24.600 millones en Jun23, lo que propició una suba de su indicador de apalancamiento de 1,02 en Jun22 a 1,17 en Jun23, siendo aún inferior a 1,33 del sector. A su vez, la deuda sobre resultado técnico bruto creció de 1,57 en Jun22 a 1,80 en Jun23, también por debajo de 2,11 del sistema.



En cuanto a la posición de liquidez, los indicadores se han ajustado en su comportamiento en corte analizado frente a mayores compromisos, aún con el crecimiento de los activos líquidos. El ratio de disponibilidades+ inversiones/deudas y provisiones técnicas disminuyó a 0,87 en Jun23, frente a 1,07 del sector, así como el índice de representatividad de las inversiones a 94,62%, inferior a 117,38% del sector.



La evolución de sus operaciones se vio reflejado en el crecimiento de 11,32% de los activos, hasta Gs. 53.491 millones en Jun23, explicado por los mayores niveles de créditos y primas diferidas con reaseguradoras, mientras que las primas directas, caracterizadas por una elevada retención y concentración en automóviles e incendios, crecieron en 0,78% en Jun23, hasta Gs. 28.640 millones, reduciendo su ratio de primas/activo de 59,14% en Jun22 a 53,54% en Jun23.

Asimismo, la compañía mantuvo un comportamiento estable y controlado de sus siniestros, reflejado en sus indicadores, con una disminución del nivel de siniestros netos ocurridos desde Gs. 8.883 millones en Jun22 a Gs. 8.679 millones en Jun23. En cuanto a su estructura operativa, los gastos de explotación aumentaron 2,69%, hasta Gs. 5.394 millones en Jun23, mientras que los gastos de explotación bajaron 2,01%, a Gs. 4.542 millones en Jun23, lo que sumado a los importantes gastos en cesión de reaseguros, de Gs. 4.546 millones, derivaron en una posición menos favorable en eficiencia operativa respecto a los ingresos.

La moderada variación de sus primas reflejó un ligero aumento de 3,44% del resultado técnico bruto, hasta Gs. 16.013 millones en Jun23, mientras el resultado técnico neto disminuyó 19,16%, hasta Gs. 1.564 millones en Jun23, siendo compensado por las mayores ganancias netas en inversiones, lo que contribuyó a su vez al aumento de la utilidad neta en 26,89%, hasta Gs. 3.688 millones en Jun23, y de sus indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) hasta 17,64% y sobre activo (ROA) a 6,89%, ambos comparativamente por debajo del sector d seguros.

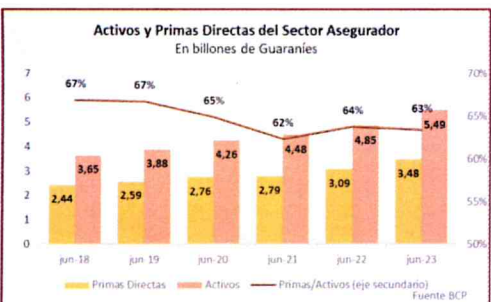
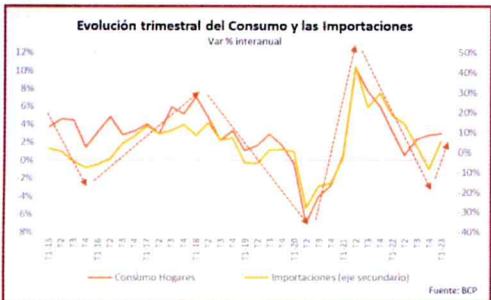
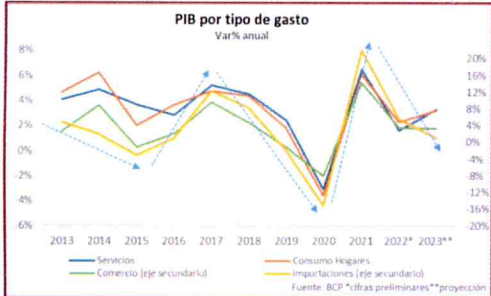
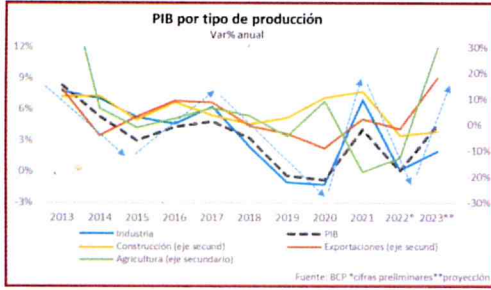
**TENDENCIA**

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, tomando en cuenta la conservadora evolución de sus negocios y su desempeño operativo y financiero, con una adecuada evolución estable de sus indicadores de gestión.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento.</li> <li>Apropiada calidad de cartera y cobertura de obligaciones.</li> <li>Mantenimiento y contención siniestralidad neta.</li> <li>Elevados niveles de rentabilidad, por encima del sector, favorecidos por las ganancias netas en inversiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevada competencia en los segmentos donde opera.</li> <li>Menor posición comparativa de liquidez.</li> <li>Bajo crecimiento de primas asociada a su conservadora política de negocios y posicionamiento en el sector.</li> <li>Importantes costos y gastos operativos absorben sus resultados técnicos netos.</li> </ul>



**ECONOMÍA E INDUSTRIA**



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.

Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.

El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

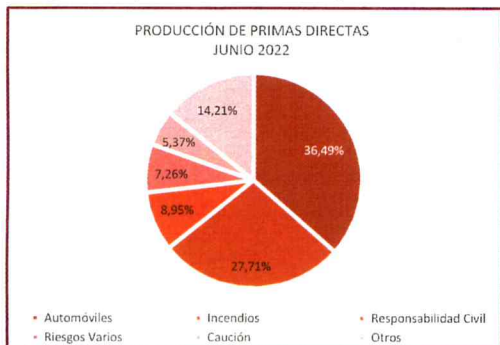


**GESTIÓN DE NEGOCIOS**

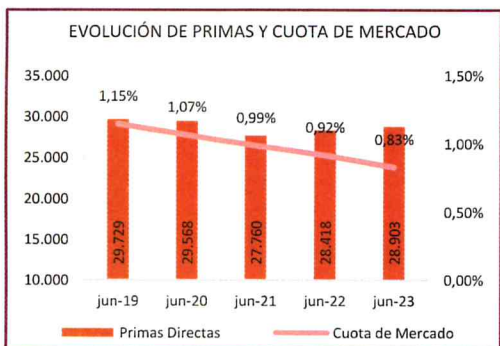
**PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO**

Compañía de seguros de más antigüedad en el mercado nacional, con concentración de operaciones en las secciones de automóviles e incendios, y un acotado tamaño y posicionamiento en el sector

La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, como se denomina a partir del 1 de Julio de 1905, es la compañía más antigua del mercado nacional, fundada en el año 1889 bajo la denominación La Paraguaya Sociedad Anónima de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendio. Su actividad económica consiste en la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales y de vida colectivos, además de percibir ingresos por intereses de las inversiones financieras que realiza. Para la atención de sus clientes, la aseguradora cuenta con una casa central ubicada en la ciudad de Asunción, además de otras agencias en Encarnación y Ciudad del Este. Asimismo, utiliza como canales de distribución de sus ventas a agentes productores independientes.



La base de la producción de primas directas de la compañía se concentra principalmente en dos secciones del ramo patrimonial: automóviles e incendios, con participaciones sobre el total de 36,49% y 27,71% respectivamente, con moderados incrementos respecto al año anterior. En menor medida, las secciones de responsabilidad civil y riesgos varios crecieron en su participación respecto al cierre anterior, a 8,95% y 7,26% respectivamente, con la sección de caución que redujo su participación de 10,04% en Jun22 a 5,37% en el corte actual, mientras que la sumatoria de transportes, robo y asalto, riesgos técnicos y otras secciones conforman el 14,21% del total.



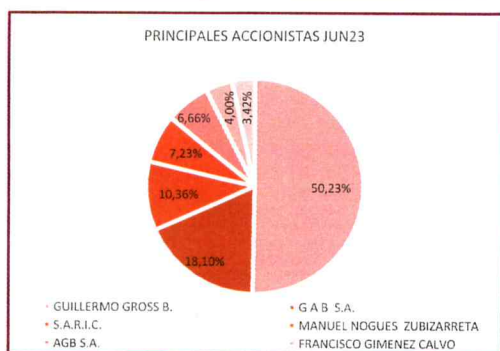
Con respecto a la participación en el mercado, la generación de primas por incendio representa el 3,22% del total del sistema en la sección, mientras que en automóviles solo se cuenta con el 0,72% de la cuota de mercado, pese a ser la mayor fuente de generación de primas de la compañía, por ser la principal sección en el mercado local. Asimismo, en responsabilidad civil, robos y asaltos se cuenta con el 2,19% y 2,00% respectivamente.

En cuanto a la producción total de primas, en los últimos 3 periodos estas han crecido moderadamente, con un aumento de 1,71% en el último año, de Gs. 28.418 millones en Jun22 a Gs. 28.903 millones en Jun23, monto que lo coloca vigésimo octavo en el ranking de aseguradoras. En este sentido, la aseguradora ha perdido cuota de mercado en todos los años del histórico analizado, pese a los aumentos interanuales de los últimos 3 periodos, con su participación en el total pasando de 1,15% en Jun19 a 0,99% en Jun21 y 0,83% en el corte analizado.

La Paraguaya cuenta con un Plan Estratégico 2021-2025, fundamentado en cuatro pilares estratégicos: imprimir mayor dinámica en el ritmo de crecimiento de la producción, de forma sustentable y en armonía con la evolución del mercado, mantener niveles satisfactorios de rentabilidad por encima del promedio de mercado, promover el crecimiento del volumen de las inversiones y elevar la cuota de mercado que ocupa la compañía. A Jun23, el primer objetivo, de crecimiento dinámico de la producción, así como el tercer objetivo del crecimiento del volumen de inversiones, han logrado importantes avances, con el segundo pilar, de mantener niveles satisfactorios de rentabilidad, categorizado como altamente satisfactorio respecto a sus indicadores. En contraste, el 4to objetivo, de elevar la cuota de mercado de la compañía, ha tenido poco avance en el año, con la empresa categorizando la meta de "muy ambiciosa".

**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

Propiedad bajo el control de seis principales accionistas, con una activa participación en el Directorio, y con amplia trayectoria en el mercado asegurador y experiencia en diferentes sectores económicos



La propiedad de la aseguradora se encuentra concentrada en 6 accionistas principales, que en conjunto representan el 96,58% del capital aportado. En este sentido, el Lic. Guillermo Gross Brown es el accionista mayoritario, con el 50,23% de las acciones, seguido por GAB S.A. con el 18,10%, la Sociedad Anónima Rural, Industrial y Comercial (SARIC) con el 10,36%, el Dr. Manuel Nogues Zubizarreta con el 7,23%, la constructora AGB S.A. con el 6,66% y el Dr. Francisco Giménez Calvo que posee el 4,00%. El 3,42% de las acciones restantes se encuentra distribuido entre 24 accionistas minoritarios, con porcentajes de participación menores al 1%.

La aseguradora cuenta con un capital social integrado de Gs. 11.961 millones, el cual se ha mantenido invariable durante el periodo 2019-2023, con un capital pendiente de capitalización por valor de Gs. 24 millones durante el mismo



PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Ing. Raul Joaquin Hoeckle Ritter
Vicepresidente	Dr. Francisco Antonio Gimenez Calvo
Director Titular y Dtor. Gerente	Lic. Guillermo Manuel Gross Brown Costa
Director Titular y Dtor. Gerente	Dr. Manuel Alberto Nogués Zubizarreta
Director Titular	Don Eduardo Abente Saralegui
Director Titular	Ing. Eloy Juan Angel Boggino Villalonga
Director Titular	Don Robert Bosch Christiansen
Director Titular	Lic. Jose Manuel Gimenez Garcia de Zuñiga
Director Titular	Lic. Joaquin Gross Brown Diaz de Espada
Director Suplente	Lic. Manuel Alberto Nogués Claro
Sindico Titular	Lic. Eliseo Ortega Leguizamon

periodo. Asimismo la distribución de utilidades se define en la Asamblea General Ordinaria, celebrada de forma anual, donde también se discuten temas relacionados a la memoria, elecciones del presidente, directores y síndicos.

Respecto a la estructura organizacional de la empresa, la autoridad principal es la Asamblea de accionistas, seguido por el Directorio, que está compuesto por un presidente, un vicepresidente, siete directores titulares (dos de los cuales también ejercen el cargo de director gerente general), un director suplente y un síndico titular. Además, el Directorio cuenta con el apoyo de los comités de auditoría interna, cumplimiento PLA/FT, riesgos y

tecnología de la información, que facilitan la aplicación de los principios y criterios del Gobierno Corporativo, así como las exigencias del ente regulador.

En ese sentido, anualmente se realizan reuniones de los distintos comités, en las que se analizan avances de la aplicación de principios y criterios del Gobierno Corporativo, relevantes a cada área, y se evalúan propuestas que son sometidas a consideración del Directorio, para su posterior aprobación.

En cuanto a la estructura de la plana ejecutiva, la misma se encuentra conformada de tres gerencias: la gerencia técnica y de producción, de la cual dependen la jefatura de reaseguros, la subgerencia técnica de producción y la jefatura de siniestros. Así también, se encuentra la gerencia administrativa y de recursos humanos, a la cual responden las áreas de atención al cliente y el departamento de contabilidad, y la gerencia financiera, con el área de tesorería y caja.

## MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

**Conservadoras políticas de suscripción, inversiones y reaseguros, acompañado de una prudente gestión operativa y de riesgos, así como de control interno**

El control interno de La Paraguaya se encuentra a cargo de la unidad de auditoría interna, el cual realiza sus labores conforme a un plan anual de trabajo, y se encarga de elevar informes a los directores y gerentes con las observaciones y recomendaciones correspondientes. En ese sentido, dispone de un plan anual de auditoría interna, aprobado por el directorio, con un grado de cumplimiento del 94% al cierre del ejercicio 2023, con 24 puntos controlados de ejes estratégicos de la aseguradora, sin irregularidades reportadas en el periodo.

La aseguradora ha mantenido un superávit de Gs. 15.534 millones en el margen de solvencia, con un coeficiente de 3,14, además del superávit del fondo de garantía de Gs. 2.739 millones, entre otros adecuados indicadores de solvencia y rentabilidad. Asimismo, se concretaron avances en la implementación del sistema de identificación de clientes, según lo establecido en la resolución N° 71/19 sobre la prevención LA/FT, así como trabajos en el área de TI para la adquisición de un data center aislado, según fue recomendado en el informe de auditoría anterior, como otras mejoras con el fin de otorgar mayor seguridad a sus operaciones.

La aseguradora cuenta además con una política de inversión, cuyo objetivo es administrar prudentemente los activos de la empresa a través de la diversificación de su cartera, así como la identificación, medición, reporte y control de los riesgos relacionados con cada operación. Para la selección de las entidades financieras emisoras de instrumentos de inversión, esta política establece que se tendrán en cuenta criterios tales como solvencia, la calificación y la trayectoria de cada una de ellas. En línea con eso, la compañía opera actualmente con varias instituciones que cuentan con adecuadas calificaciones de riesgo, atendiendo así el objetivo de diversificación y estabilidad en la gestión de sus inversiones, con el 96,29% del portafolio colocado en títulos de renta fija emitidos por entidades bancarias y financieras, específicamente en Certificados de Depósitos de Ahorro, mientras que el 3,71% restante está colocado en títulos de renta variable.

También posee una política de gestión de riesgo, actualizado a Jun21, cuyo propósito consiste en proporcionar un soporte en la identificación, evaluación, control y la administración de los riesgos inherentes al rubro, en conformidad a lo establecido por el órgano de control. Como parte de la gestión de riesgos, la aseguradora cuenta con una conservadora política de suscripciones, que establece que en las captaciones se dará prioridad a la calidad de los riesgos asumidos, por encima de la cantidad, con el fin de atenuar el impacto de los siniestros sobre los resultados de la compañía. En esa línea, se prioriza la aseguración de las secciones que han reportado los mejores resultados en el histórico; incendios y automóviles. Además, se cuenta con un plan de contingencia, con acciones concretas y sistemáticas ante el riesgo de siniestros que puedan poner en peligro la continuidad de sus operaciones.

Con el fin de dar cumplimiento al principio de la dispersión de riesgo, además de atenuar el impacto de los siniestros sobre su actividad, la aseguradora trabaja con el respaldo de reaseguros en todas las secciones en que opera, para lo cual los escoge atendiendo principios tales como el grado de especialización, solidez económico-financiera, experiencia en el mercado, alta calificación y la proyección de relacionamiento de largo plazo. Entre las reaseguradoras con las que opera se encuentran Aon Benfield Arg., Austral Reaseguradora, Hannover Ruck S.E., Odyssey Reins Co., entre otras.

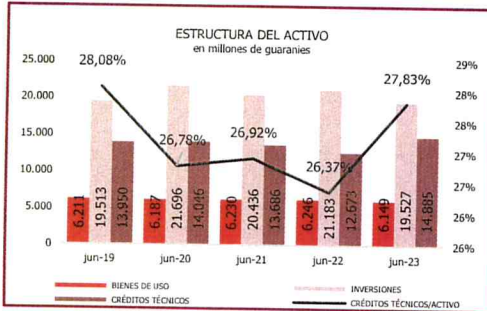
Considerando las contingencias que puede enfrentar la aseguradora, se desarrolló una política de reservas facultativas, implementada con base en la prudencia y responsabilidad empresarial, que consiste en destinar un monto deducido de las utilidades del ejercicio a reservas facultativas, establecido por la Asamblea General Ordinaria en el ejercicio tratado, con el propósito de absorber eventuales pérdidas, aumentar el capital y otras inversiones.



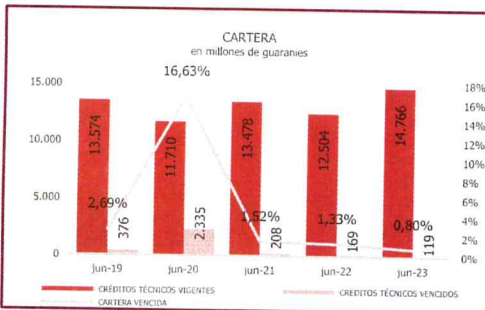
**SITUACIÓN FINANCIERA**

**ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS**

Incremento en los activos totales derivados del crecimiento de las disponibilidades, créditos técnicos y activos diferidos, con el índice de morosidad de cartera más bajo del rubro seguros

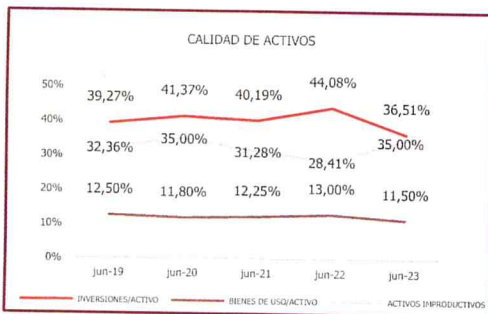


El activo total de La Paraguaya, luego de decrecer en los últimos 2 cortes, de Gs. 52.444 millones en Jun20 a Gs. 48.052 millones en Jun22, ha crecido 11,32% a Gs. 53.491 millones en el corte analizado, principalmente por el aumento de las disponibilidades, de 2,43 veces interanualmente. Acompañando dicho crecimiento, los créditos técnicos vigentes han aumentado también, de Gs. 12.504 millones en Jun22 a Gs. 14.766 millones en Jun23, por crecimiento de los deudores por premios, principalmente en los sectores de automóviles e incendios. Asimismo, los activos diferidos han incrementado en 31,36% en el mismo periodo, de Gs. 5.844 millones a Gs. 7.676 millones, por primas diferidas, gastos de cesión a reaseguros no proporcionales y comisiones de intermediarios a devengar.



En contraste, las inversiones de la aseguradora, compuestas casi la totalidad de colocaciones en certificados de depósitos de ahorro (CDA), han disminuido de manera interanual, de Gs. 21.183 millones en Jun22 a Gs. 19.527 millones en el corte analizado.

En cuanto a la calidad de la cartera, a pesar del crecimiento de 18,09% interanual de los créditos técnicos vigentes, los créditos técnicos vencidos han disminuido en los últimos 4 cortes, alcanzando un mínimo de Gs. 119 millones en Jun23. De esta forma, el indicador de cartera vencida, que había alcanzado un máximo de 16,63% en Jun20, ha disminuido de 1,33% en Jun22 a 0,80% en Jun23, la morosidad más baja en el mercado, en concordancia con el perfil conservador de la aseguradora.

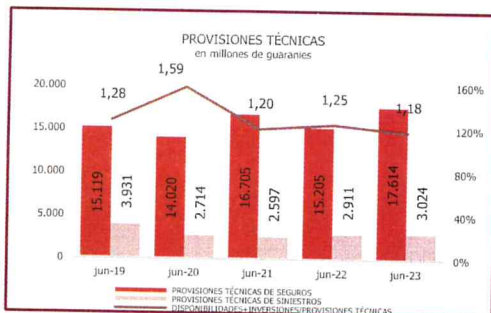


En lo que respecta a la composición del activo, la principal cuenta es la de inversiones, por la características del rubro de seguros, aunque su participación disminuyó de 44,08% en Jun22 a 36,51% en Jun23, por debajo del total del sistema de 46,34%. Los créditos técnicos, que aumentaron 18,09% en el año, han elevado su participación en el activo de 26,37% en Jun22 a 27,83% en el corte analizado, por encima del 20,95% del total de sus pares. En menor medida, los activos diferidos representan el 14,35% del activo, con los bienes de uso disminuyendo su participación de 13,00% a 11,50% interanualmente.

De esta forma, el indicador de activos improductivos, compuesto de la razón entre la sumatoria de disponibilidades, créditos técnicos vencidos, bienes de uso y activos diferidos, sobre el activo, ha aumentado de 28,41% en Jun22 a 35,00% en Jun23, por el aumento de las disponibilidades y el activo diferido, incremento que coloca al indicador por encima del 30,88% del total del mercado.

**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Incrementos en provisiones técnicas de seguros y deudas por reaseguros han disminuido los indicadores de liquidez, pero estos se han mantenidos en niveles adecuados por el aumento de las disponibilidades



Los recursos disponibles de la aseguradora han aumentado en el último año, con las disponibilidades con un aumento de 2,43 veces, de Gs. 1.394 millones en Jun22 a Gs. 4.780 millones en Jun23. Los mismos están compuestos principalmente por cuentas corrientes en monedas extranjeras (77,12%), mientras que las cuentas en moneda local alcanzan 22,88%.

En cuanto a las inversiones, estas decrecieron 7,82% respecto al año anterior. La totalidad de estas inversiones se encuentra en el mercado bursátil nacional, con la mayor proporción de las mismas colocadas en Certificados de Depósitos de Ahorro (96,29%), con el restante 3,71% en títulos de renta variable, atendiendo a los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad de estos.

En lo que respecta a las obligaciones de la aseguradora, 71,43% de las mismas se concentran en el total de provisiones técnicas, con las provisiones técnicas de seguros, luego de disminuir de Gs. 16.705 millones en Jun21 a Gs. 15.205 millones en Jun22, han aumentado 15,85% a Gs. 17.614 millones en Jun23. Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros han aumentado en los últimos 3 periodos, de Gs. 2.597 millones en Jun21 a Gs. 2.911 millones en Jun22 y Gs. 3.024 millones en Jun23.



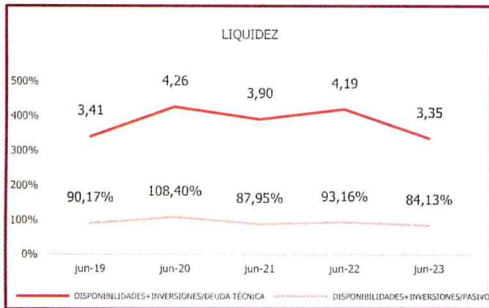


De esta forma, pese al aumento en los recursos líquidos, la cobertura de provisiones técnicas ha disminuido de 1,25 veces en Jun22 a 1,18 veces en Jun23, colocándose por debajo del total de sus pares de 1,39 veces.

La segunda cuenta de mayor participación en el pasivo es el total de deudas por reaseguros (15,55%), con el 99,21% de éstas con reaseguradores del exterior. La misma, luego de una ligera disminución a Gs. 2.967 millones en Jun22, ha aumentado 51,42% a Gs. 4.493 millones en el presente corte.

Las deudas con asegurados, pese al aumento interanual, ha mantenido un ínfimo porcentaje de participación en el pasivo (0,07%). De esta forma, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros ha aumentado, gracias al incremento de las disponibilidades, de 46,89% en Jun22 a 105,91% en Jun23, pero se mantiene por debajo del 122,56% del total del sistema.

Asimismo, la liquidez de la aseguradora, medida por la razón entre las disponibilidades e inversiones sobre deuda técnica (sumatoria de deuda con asegurados, por coaseguros, deudas por reaseguros, con intermediarios y otras deudas técnicas), luego de aumentar de 3,90 a 4,19 veces entre Jun21 y Jun22, ha disminuido a 3,35 veces en Jun23, colocándose por debajo de las 4,67 veces del total de sus pares, por los aumentos de deudas por reaseguros y provisiones técnicas. Asimismo, el aumento interanual de 19,21% del pasivo ha disminuido el ratio que lo compara con los activos más líquidos, de 93,16% en Jun22 a 84,13%



en Jun23, por debajo del 95,79% del sistema.

## EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

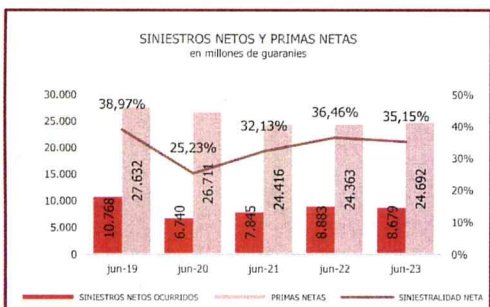
Altos niveles de retención de primas, con adecuada gestión de recupero de siniestros que compensan el aumento de los niveles de siniestros ocurridos



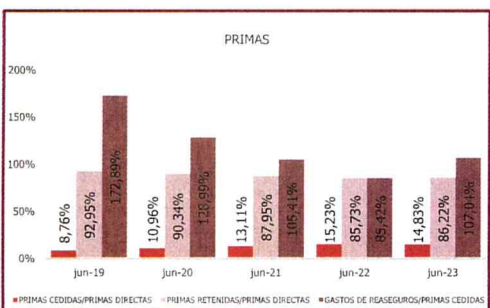
La producción de primas directas ha aumentado en forma moderada en los últimos 3 periodos, de Gs. 27.760 millones en Jun21 a Gs. 28.418 millones en Jun22 y Gs. 28.640 millones en Jun23, con la mayor parte de estas por la sección de automóviles e incendios. Las primas por reaseguros aceptados representan solamente el 1,03% de los ingresos técnicos de producción, pese a su ligero aumento interanual. Las primas de reaseguros cedidos, que habían aumentado de Gs. 3.639 millones en Jun21 a Gs. 4.328 millones en Jun22, han disminuido moderadamente en el último año a Gs. 4.247 millones.

De esta forma, el indicador de primas cedidas sobre primas directas ha disminuido de 15,23% en Jun22 a 14,83% en Jun23, por debajo del total de sus pares de 31,10%. Asimismo, con el moderado aumento de 1,13% de las prima netas ganadas, el indicador de primas retenidas sobre primas directas, que se ha mantenido estable en el periodo analizado, ha aumentado ligeramente, de 85,73% en Jun22 a 86,22% en Jun23, por encima del 72,47% del total de las aseguradoras.

El recupero de siniestros, por su parte, ha aumentado desde Jun21, de Gs. 5.348 millones en dicho año a Gs. 7.001 millones en Jun22 y Gs. 8.063 millones en Jun23. Este incremento se debió al crecimiento de recupero de siniestros directos, que creció 2,15 veces, así como mayores desafectaciones de provisiones técnicas por siniestros y siniestros recuperados por reaseguros cedidos.



En cuanto a los gastos por siniestros, los mismos han crecido también en el periodo, de Gs. 13.193 millones en Jun21 a Gs. 15.885 millones en Jun22 y Gs. 16.742 millones en Jun23. Este incremento fue principalmente por siniestros de seguros directos, que aumentó de Gs. 9.895 millones a Gs. 12.026 millones en el mismo periodo, por la sección de incendios, acompañado de mayores constituciones de provisiones técnicas de siniestros. En consiguiente, el déficit en los siniestros netos ha disminuido 2,30%, con el indicador de siniestralidad neta, luego de aumentar de 32,13% en Jun21 a 36,46% en Jun22, ha disminuido a 35,15% en Jun23, por debajo del 40,83% del total del sistema, con una siniestralidad bruta de 41,55%, acorde al total de sus pares.



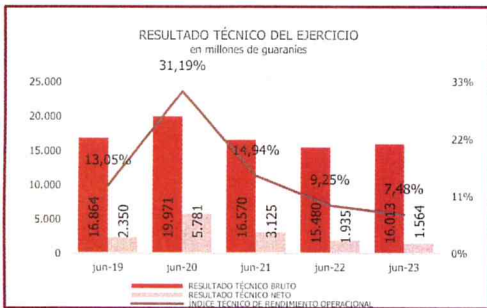
Respecto a otros ingresos técnicos, los mismos han disminuido en los últimos años, de Gs. 832 millones en Jun21 a Gs. 226 millones en Jun23. En contraste, otros egresos técnicos han aumentado de Gs. 13.940 millones en Jun22 a Gs. 14.674 millones en Jun23. Esto se debió al aumento interanual de 22,97% de los gastos de cesión a reaseguros, de Gs. 3.697 millones a Gs. 4.546 millones, también por la sección de incendios, con el indicador que lo compara con las primas cedidas aumentando de 85,42% en Jun22 a 107,04% en el corte analizado, muy por encima del sistema.



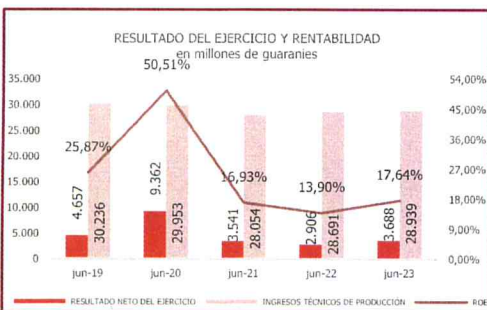
Asimismo, los gastos de producción han aumentado 2,69% interanualmente, con el indicador que lo compara con los ingresos técnicos de producción con un incremento interanual de 18,31% a 18,64% en el corte analizado, ligeramente por encima del 18,53% del sistema. Los gastos técnicos de explotación han disminuido 2,01% en el año, de esa manera, el ratio que lo mide con los ingresos técnicos de producción ha decrecido también de 16,15% a 15,69%, por debajo del 21,93% del total de sus pares.

**UTILIDAD Y RENTABILIDAD**

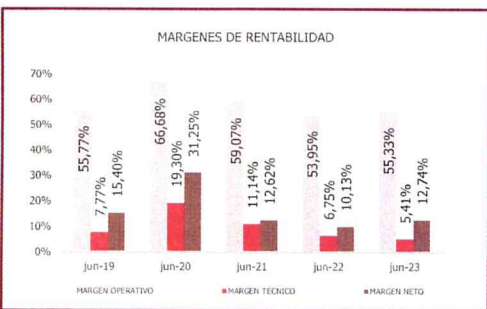
Aumento de los niveles de utilidad y rentabilidad, favorecidos por el incremento de las ganancias en inversiones, frente a continua disminución de los resultados técnicos netos



El resultado técnico bruto, luego de una ligera disminución entre Jun21 y Jun22, de Gs. 16.570 millones a Gs. 15.480 millones, ha aumentado 3,44% a Gs. 16.013 millones en Jun23. Este aumento se dio gracias al incremento interanual de 1,13% del total de primas netas ganadas, acompañado del moderado decrecimiento del déficit en los siniestros netos ocurridos, de Gs. -8.883 millones en Jun22 a Gs. -8.679 millones en Jun23, por el mayor recupero de siniestros. De esta forma, el margen operativo, que había disminuido también entre Jun21 y Jun22, de 59,07% a 53,95%, ha aumentado a 55,33% en Jun23, por encima del 41,40% del total de las aseguradoras.



En contraste, el resultado técnico neto ha disminuido en los últimos 4 periodos, de Gs. 5.781 millones en Jun20 a Gs. 1.935 millones en Jun22 y una disminución de 19,61% interanual a Gs. 1.564 millones en Jun23. Este decrecimiento es a causa del aumento interanual de otros egresos técnicos de 5,26%, principalmente por mayores gastos de cesión a reaseguros, mientras que los mínimos ingresos técnicos disminuyeron 42,98%.



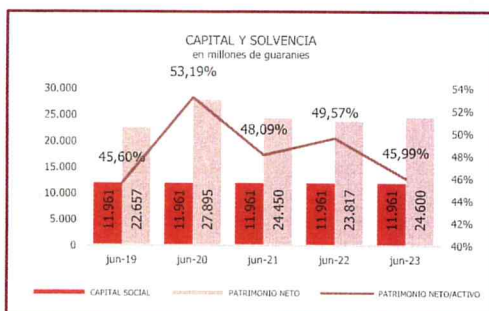
En consiguiente, el déficit en otros resultados técnicos ha aumentado 6,67%, de Gs. -13.545 millones en Jun22 a Gs. -14.448 millones en el corte analizado, con el margen técnico de la aseguradora también con disminuciones en los últimos 3 años, de 11,14% en Jun21 a 6,75% en Jun22 y 5,41% en Jun23, aún acorde al total de sus pares.

El ingreso sobre inversión, que había disminuido de manera importante entre Jun20 y Jun22, de Gs. 6.502 millones a Gs. 2.859 millones, ha aumentado 30,11% a Gs. 3.720 millones en Jun23, por mayores ganancias en diferencia de cambio en cuentas activas y pasivas. En contraste, el egreso de inversión ha disminuido en el mismo periodo, de Gs. 4.407 millones en Jun21 a Gs. 1.689 millones en Jun22 y Gs. 1.286 millones en Jun23, lo que eleva el resultado sobre inversión de Gs. 592 millones en Jun21 a Gs. 2.434 millones en Jun23.

Jun22, con un incremento a 17,64% en Jun23, acorde al total del sistema. Por su parte, el índice técnico de rendimiento operacional ha disminuido en los últimos 4 periodos, de 31,19% en Jun20 a 7,48% en Jun23, por las disminuciones en el resultado técnico neto y aumentos de resultados del ejercicio y patrimonio neto, colocándose por debajo del total del sistema, de 10,00%.

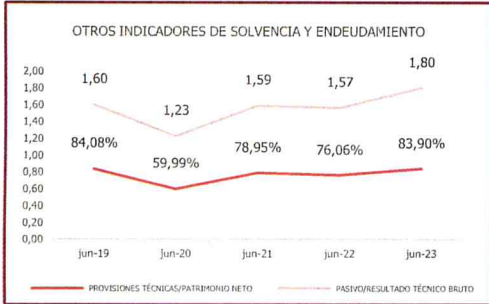
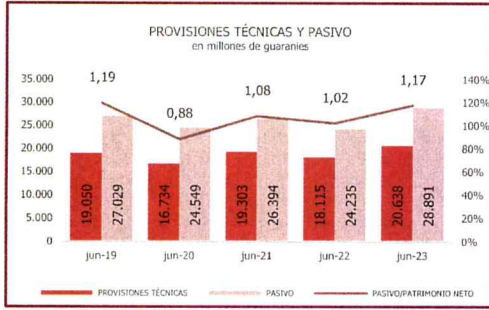
**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

Adecuados solvencia patrimonial y endeudamiento respecto al total del sistema, pese a ajustes interanuales, de acuerdo con el conservador perfil de negocios



El patrimonio neto de La Paraguaya se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, con una disminución de Gs. 24.450 millones en Jun21 a Gs. 23.817 millones en Jun22, con un nuevo aumento de 3,29% a Gs. 24.600 millones en el corte analizado. Con esto, la solvencia de la empresa ha disminuido de 49,57% en Jun22 a 45,99% en Jun23, valor que de igual manera se coloca por encima del total del sistema.

Estas variaciones se han dado principalmente por los distintos resultados del ejercicio, que luego de disminuir de Gs. 3.541 millones a Gs. 2.906 millones entre Jun21 y Jun22, ha aumentado 26,89% a Gs. 3.688 millones en Jun23, mientras que solo se han registrado resultados acumulados en Jun21, por Gs. 1.551 millones, el cual ya fue incorporado a las reservas para el cierre de Jun22.



Dicha incorporación del resultado acumulado a las reservas ha sido el último movimiento importante en la cuenta, que lo elevó de Gs. 7.374 millones en Jun21 a Gs. 8.926 millones en Jun22, mientras que en el corte actual alcanza Gs. 8.927 millones. El capital social, por su parte, ha permanecido inalterado en el periodo analizado, en Gs. 11.961 millones, mientras que se tienen cuentas pendientes de capitalización por Gs. 24 millones en la totalidad de dicho periodo.

En lo que respecta a las obligaciones de la aseguradora, luego de disminuir de Gs. 26.394 millones en Jun21 a Gs. 24.235 millones en Jun22, ha aumentado 19,21% a Gs. 28.891 millones en Jun23. Este aumento se dio principalmente por el incremento de 6,92% del total de provisiones técnicas, de Gs. 18.115 millones en Jun22 a Gs. 20.638 millones en el corte analizado, por provisiones técnicas de seguro de, acompañado del incremento de 51,42% de las deudas por reaseguros, principalmente del exterior.

De esta forma, el ratio de endeudamiento, luego de disminuir de 1,08 veces en Jun21 a 1,02 veces en Jun22, ha aumentado a 1,17 veces en el corte analizado, por el mayor aumento de las obligaciones, pero aún por debajo de las 1,33 veces del total del rubro. Otros indicadores han reflejado este comportamiento interanual, con el pasivo sobre resultado técnico bruto con un aumento de 1,57 veces a 1,80 veces, por debajo de las 2,11 veces del sistema, y las provisiones técnicas sobre el patrimonio neto con un incremento de 76,06% a 83,90% en el mismo periodo, también por debajo del total de aseguradoras.



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA**

En veces y en porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	1,19	0,88	1,08	1,02	1,17	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,84	0,60	0,79	0,76	0,84	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,32	0,22	0,24	0,23	0,30	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,22	0,96	1,00	1,02	1,00	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,60	1,23	1,59	1,57	1,80	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,46	0,53	0,48	0,50	0,46	0,43
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	27,32%	22,33%	26,51%	26,02%	27,60%	20,95%
Inversiones/Activo	39,27%	41,37%	40,19%	44,08%	36,51%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	12,50%	11,80%	12,25%	13,00%	11,50%	5,25%
Activos Improductivos	32,36%	35,00%	31,28%	28,41%	35,00%	30,88%
Cartera Vencida	2,69%	16,63%	1,52%	1,33%	0,80%	11,29%
<b>LIQUIDEZ e INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	123,20%	170,93%	90,95%	46,89%	105,91%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	340,72%	426,21%	390,41%	418,94%	334,88%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	127,94%	159,01%	120,26%	124,63%	117,78%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	93,01%	115,81%	91,94%	96,05%	87,13%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	90,17%	108,40%	87,95%	93,16%	84,13%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	102,43%	129,65%	105,87%	116,93%	94,62%	117,38%
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Bruta	41,25%	121,48%	35,27%	38,66%	41,55%	42,88%
Siniestralidad Neta	38,97%	25,23%	32,13%	36,46%	35,15%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	49,77%	51,07%	50,89%	48,59%	50,71%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	19,52%	18,59%	18,65%	18,31%	18,64%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	13,81%	14,56%	16,06%	16,15%	15,69%	21,93%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	9,37%	17,85%	6,96%	6,05%	6,89%	6,67%
ROE	25,87%	50,51%	16,93%	13,90%	17,64%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	13,05%	31,19%	14,94%	9,25%	7,48%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	15,67%	31,66%	12,76%	10,23%	12,88%	10,54%
Margen Operativo	55,77%	66,68%	59,07%	53,95%	55,33%	41,40%
Margen Técnico	7,77%	19,30%	11,14%	6,75%	5,41%	5,52%
Margen Neto	15,40%	31,25%	12,62%	10,13%	12,74%	10,18%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	8,76%	10,96%	13,11%	15,23%	14,83%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	92,95%	90,34%	87,95%	85,73%	86,22%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	172,89%	128,99%	105,41%	85,42%	107,04%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	86,85%	910,37%	54,39%	66,35%	73,97%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	18,13%	81,10%	20,00%	25,89%	26,12%	34,94%



**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

La Paraguaya S.A. de Seguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	4.859	4.913	2.778	1.394	4.780	242,89%
Créditos Técnicos Vigentes	13.574	11.710	13.478	12.504	14.766	18,09%
Créditos Técnicos Vencidos	376	2.335	208	169	119	-29,53%
Créditos Administrativos	446	607	964	660	414	-37,23%
Gastos Pagados Por Adelantado	47	58	59	52	59	14,04%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	27	18	0	0	0	0%
Inversiones	19.513	21.696	20.436	21.183	19.527	-7,82%
Bienes De Uso	6.211	6.187	6.230	6.246	6.149	-1,56%
Activos Diferidos	4.633	4.918	6.690	5.844	7.676	31,36%
<b>ACTIVO</b>	<b>49.686</b>	<b>52.444</b>	<b>50.844</b>	<b>48.052</b>	<b>53.491</b>	<b>11,32%</b>
Deudas Financieras	7	0	0	0	0	0%
Deudas Con Asegurados	10	61	31	6	21	241,78%
Deudas Por Coaseguros	390	537	248	130	61	-53,12%
Deudas Por Reaseguros - Local	4	57	47	28	35	25,21%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	3.929	2.756	2.976	2.939	4.457	51,67%
Deudas Con Intermediarios	2.300	2.312	2.176	1.955	2.332	19,32%
Otras Deudas Técnicas	519	521	468	332	352	6,12%
Obligaciones Administrativas	818	1.568	1.121	729	976	33,99%
Provisiones Técnicas De Seguros	15.119	14.020	16.705	15.205	17.614	15,85%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.931	2.714	2.597	2.911	3.024	3,89%
Utilidades Diferidas	2	3	24	1	18	1206,36%
<b>PASIVO</b>	<b>27.029</b>	<b>24.549</b>	<b>26.394</b>	<b>24.235</b>	<b>28.891</b>	<b>19,21%</b>
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	24	24	24	24	24	0,00%
Reservas	6.015	6.549	7.374	8.926	8.927	0,01%
Resultados Acumulados	0	0	1.551	0	0	0%
Resultado del Ejercicio	4.657	9.362	3.541	2.906	3.688	26,89%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.657</b>	<b>27.895</b>	<b>24.450</b>	<b>23.817</b>	<b>24.600</b>	<b>3,29%</b>



**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	29.729	29.568	27.760	28.418	28.640	0,78%
Primas Reaseguros Aceptados	507	385	294	273	299	9,51%
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>30.236</b>	<b>29.953</b>	<b>28.054</b>	<b>28.691</b>	<b>28.939</b>	<b>0,86%</b>
Primas reaseguros cedidos	2.604	3.242	3.639	4.328	4.247	-1,87%
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>2.604</b>	<b>3.242</b>	<b>3.639</b>	<b>4.328</b>	<b>4.247</b>	<b>-1,87%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>27.632</b>	<b>26.711</b>	<b>24.416</b>	<b>24.363</b>	<b>24.692</b>	<b>1,35%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.768	2.872	3.086	4.265	4.388	2,90%
Siniestros Seguros Directos	12.473	36.386	9.895	11.091	12.026	8,43%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	205	1.220	169	365	294	-19,46%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	147	17	-88,32%
Siniestros Reaseguros Aceptados	184	49	43	17	17	0,94%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>16.631</b>	<b>40.527</b>	<b>13.193</b>	<b>15.885</b>	<b>16.742</b>	<b>5,40%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.466	4.113	3.255	3.925	4.275	8,92%
Recupero De Siniestros Directos	135	163	114	205	647	215,91%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.262	29.510	1.979	2.872	3.141	9,40%
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>5.863</b>	<b>33.787</b>	<b>5.348</b>	<b>7.001</b>	<b>8.063</b>	<b>15,17%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-10.768</b>	<b>-6.740</b>	<b>-7.845</b>	<b>-8.883</b>	<b>-8.679</b>	<b>-2,30%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>16.864</b>	<b>19.971</b>	<b>16.570</b>	<b>15.480</b>	<b>16.013</b>	<b>3,44%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	20	12	11	39	10	-75,58%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	61	18	69	-	24	n/a
Desafectación De Previsiones	452	1.076	753	356	192	-46,01%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>533</b>	<b>1.106</b>	<b>832</b>	<b>396</b>	<b>226</b>	<b>-42,98%</b>
Gastos De Producción	5.902	5.567	5.234	5.253	5.394	2,69%
Gastos de Cesión Reaseguros	4.502	4.181	3.835	3.697	4.546	22,97%
Gastos Técnicos De Explotación	4.177	4.362	4.505	4.635	4.542	-2,01%
Constitución De Previsiones	467	1.186	704	356	192	-45,94%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>15.047</b>	<b>15.297</b>	<b>14.278</b>	<b>13.940</b>	<b>14.674</b>	<b>5,26%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-14.514</b>	<b>-14.191</b>	<b>-13.446</b>	<b>-13.545</b>	<b>-14.448</b>	<b>6,67%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>2.350</b>	<b>5.781</b>	<b>3.125</b>	<b>1.935</b>	<b>1.564</b>	<b>-19,16%</b>
Ingreso sobre Inversión	4.389	6.502	4.999	2.859	3.720	30,11%
Egreso sobre Inversión	1.689	2.188	4.407	1.689	1.286	-23,87%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>2.700</b>	<b>4.314</b>	<b>592</b>	<b>1.170</b>	<b>2.434</b>	<b>108,06%</b>
Ganancias Extraordinarias	26	211	143	56	15	-73,10%
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>26</b>	<b>211</b>	<b>143</b>	<b>56</b>	<b>15</b>	<b>-73,10%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>5.076</b>	<b>10.306</b>	<b>3.860</b>	<b>3.161</b>	<b>4.013</b>	<b>26,95%</b>
Impuesto a la Renta	418	944	319	255	325	27,65%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.657</b>	<b>9.362</b>	<b>3.541</b>	<b>2.906</b>	<b>3.688</b>	<b>26,89%</b>



**ANEXO**

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, 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.

La Paraguaya 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.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/2023 de la Comisión Nacional 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 2018/2019 al 2022/2023.
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 **LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación o última actualización:** 18 de Octubre de 2023.

**Fecha de publicación:** 19 de Octubre de 2023.

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2023.

**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](mailto:info@syr.com.py)**

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA+	ESTABLE

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional 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 LA PARAGUAYA 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, y auditados por la firma T.M.G. ROJAS TORRES & ASOCIADOS S.R.L. el 30 de Junio de 2023.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

**MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE**  
Firmado digitalmente por  
MIGUEL ANGEL  
SANTIAGO YEGROS ARCE  
Fecha: 2023.10.19  
13:37:33 -03'00'

**NICOLAS ALEJANDRO ALVAREZ FLORES**  
Firmado digitalmente por NICOLAS  
ALEJANDRO ALVAREZ FLORES  
Fecha: 2023.10.18 15:12:38 -03'00'

Calificación aprobada por:  
**Comité de Calificación  
Solventa & Riskmétrica S.A.**

Informe elaborado por:  
**Econ. Nicolás Alvarez  
Analista de Riesgos  
[nalvarez@syr.com.py](mailto:nalvarez@syr.com.py)**