

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2021	JUN-2022
SOLVENCIA	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+ y la tendencia Estable de la solvencia de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial y de endeudamiento, y de sus ratios de rentabilidad, encontrándose favorables respecto al sector. Esto deriva de la conservadora evolución y administración de sus negocios, que enfoca sus operaciones principalmente en automóviles e incendios, y cuenta con una larga trayectoria y posicionamiento de su marca en segmentos donde opera.

Además, recoge el gradual crecimiento de sus primas netas ganadas, caracterizada con una elevada retención de primas y con efecto en los resultados brutos. A su vez, toma en cuenta la apropiada estructura de activos, con una baja morosidad de deudores por premio, así como de cobertura de sus obligaciones con activos líquidos.

En contrapartida, la calificación contempla la exposición de sus operaciones ante la elevada competencia existente en el sector de seguros, dado el tamaño y acotado grado de diversificación sus operaciones, así como los efectos de la variabilidad de los niveles de siniestros sobre su desempeño técnico neto, sumándose la importante participación de los gastos de cesión de reaseguros del exterior en la estructura operativa.

En los últimos años, La Paraguaya ha presentado un razonable y contenido nivel de endeudamiento, reflejado en la disminución de sus pasivos en 8,2%, hasta alcanzar Gs. 24.234 millones en Jun22, explicado en general por la disminución de sus obligaciones, excepto por las provisiones técnicas de siniestros, que aumentaron en Gs. 313 millones.

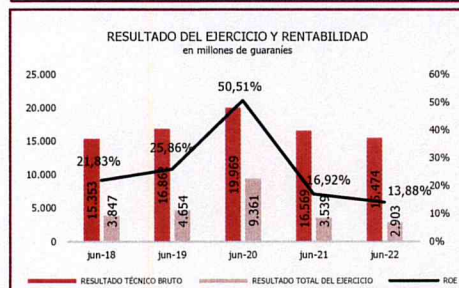
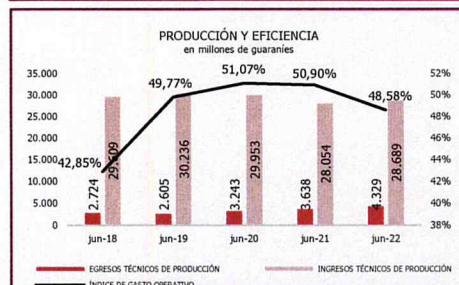
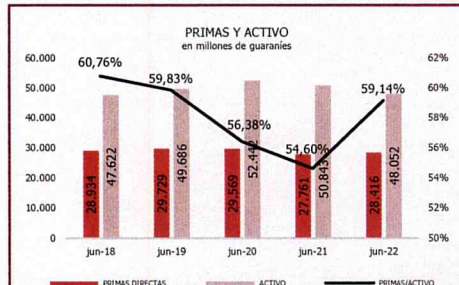
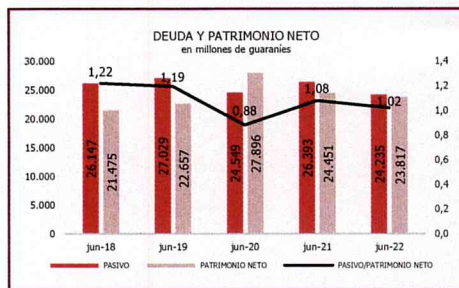
En Jun22, el patrimonio neto de la compañía ha contemplado un ajuste de 2,59%, bajando su nivel a Gs. 23.817 millones, con un capital social que se han mantenido invariable en los últimos en Gs. 11.961 millones. Con esto, el índice de endeudamiento bajo de 1,08 en Jun21 a 1,02 en Jun22, manteniéndose por debajo del promedio de 1,51 del sector. Por su parte, el ratio de pasivo/resultado bruto bajó de 1,59 en Jun21 a 1,57 en Jun22, ubicándose muy por debajo de 2,55 del promedio de sector.

Los niveles de cobertura de obligaciones con activos líquidos han sido adecuados, así como su estructura y calidad de activos, con una morosidad de 1,33% en Jun22, y con un aumento de la participación de sus inversiones hasta 44,08%, lo que, junto a las disponibilidades, ha evidenciado mejores ratios con respecto al sector. A su vez, ha registrado un aumento de su índice de representatividad de las inversiones de 105,87% en Jun21 a 116,93% en Jun22, así como un ratio de Disponibilidades+Inversiones/Pasivo de 87,95% a 93,16%, frente a los 83,56% del promedio del sector.

En cuanto a la generación de primas directas, ha evidenciado una relativa estabilidad en su evolución en los últimos años, explicado principalmente por la participación de los segmentos de vehículos e incendios, a partir del mantenimiento de sus contribuciones en la producción de sus pólizas.

Al respecto, la compañía aumentó en 2,4% sus primas directas, hasta Gs. 28.418 millones en Jun22, de los cuales en automóviles alcanzó Gs. 10.213 millones y en incendio en Gs. 7.746 millones, mientras que el resto de manera atomizada en las demás secciones donde participa. Teniendo en cuenta los elevados niveles de retención de primas, los ingresos de producción derivaron en un total de primas netas ganadas de Gs. 24.363 millones en Jun22, similar al obtenido en Jun21. Ahora bien, el resultado bruto se ajustó desde Gs. 16.570 millones en Jun21 a Gs. 15.479 millones en Jun22, impulsados ligeramente por el aumento de los siniestros, cuyo indicador neto pasó de 3,2% en Jun21 a 33% en Jun22.

Con todo, registró una reducción de su desempeño o resultado técnico neto hasta Gs. 1.935 millones en Jun22, comparativamente con los Gs. 3.124 millones de Jun21. Esto ha sido atenuado parcialmente por la contribución de las ganancias netas por inversiones en Gs. 1.170 millones, que contribuyó a un menor ajuste de la utilidad neta, que pasó de Gs. 3.541 millones Jun21 a Gs. 2.906 millones en Jun22, y de sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE en 6,05% y 13,9%, respectivamente.

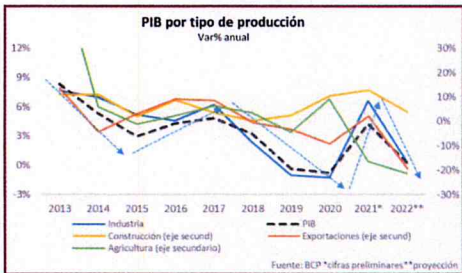



TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja la razonable expectativa sobre la situación general de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando los adecuados niveles de solvencia y cobertura de liquidez registrados, así como el mantenimiento de su estructura de activos y eficiencia, reflejados en el comportamiento de sus indicadores de rentabilidad. Por su parte, tomado en cuenta el tamaño de sus operaciones y grado de posicionamiento en el sector, así como la conservadora política de pólizas y la modalidad de sus operaciones, caracterizado por una alta retención de primas y de elevados gastos de cesión de reaseguros al exterior, comparativamente al sector.

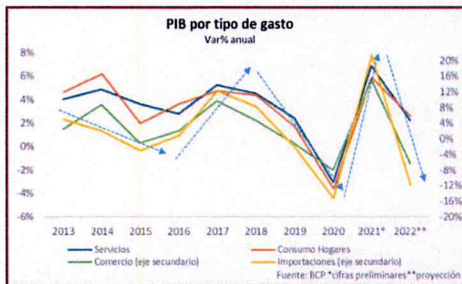
FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. Apropiada calidad de cartera, cobertura y posición de liquidez. Mantenimiento y contención siniestralidad neta, así como de eficiencia respecto al sector. Elevados niveles de rentabilidad, por encima del sector, aunque con ajustes ante la disminución de los resultados netos. 	<ul style="list-style-type: none"> Elevada competencia en los segmentos donde opera. Bajo crecimiento de primas ante la acotada diversificación y conservadora política. Elevados gastos de cesión con relación a las primas y del sector. Ajustes en el tamaño y nivel de operaciones, reflejado en la disminución de sus activos.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



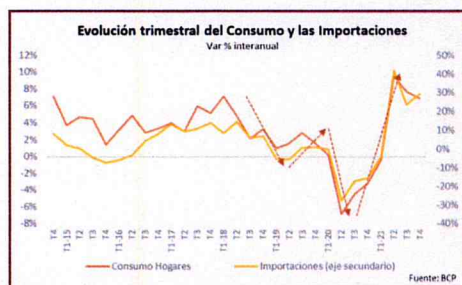
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada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

En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



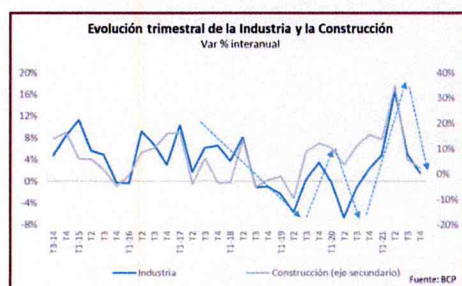
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas 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, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos.

Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones.

Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.

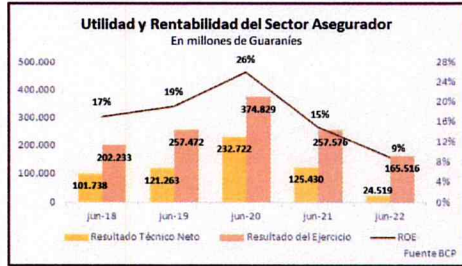
SOLVENCIA

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero.

En el período 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.



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 2018-2021.

Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años, lo que sumado a la menor producción del sector agroexportador, podría generar expectativas desfavorables para el 2022.

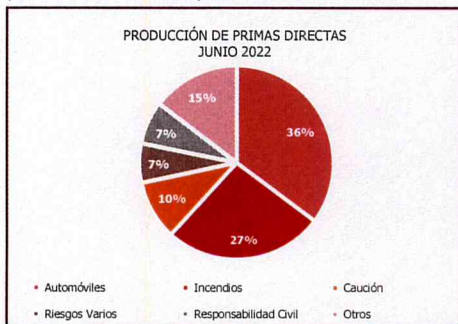
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

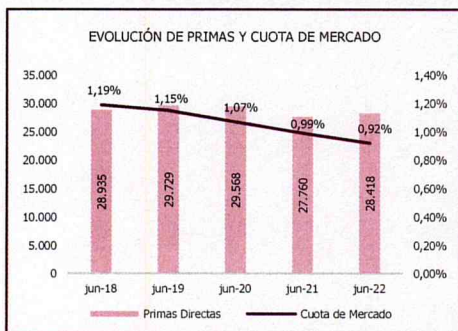
Compañía aseguradora más antigua en el mercado nacional, cuyas operaciones y producción de primas se concentran en las secciones de automóviles e incendios.

La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros es la compañía más antigua del mercado nacional de seguros, fundada en el año 1889 bajo la denominación La Paraguaya Sociedad Anónima de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendio; posteriormente, el 1 de julio de 1905 pasó a tener la denominación actual. Su actividad económica consiste en la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales y de vida, 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 del 36% y 27% del total, respectivamente. Además, se destacan otras secciones tales como caución (10%), responsabilidad civil y riesgos varios (ambas con participaciones del 7% cada una), y otras en menor proporción que de manera conjunta representan el 15% del total de primas directas.



Cabe destacar que, en el ejercicio analizado, el volumen de producción en las primas devengadas experimentó un acotado crecimiento del 2,36% respecto al ejercicio anterior, desde Gs. 27.760 millones en Jun21 hasta Gs. 28.418 millones en Jun22. De esta forma, se revirtió la tendencia decreciente observada desde Jun20, como resultado del entorno económico y sanitario desfavorable ocasionado por la pandemia del Covid.19. En ese sentido, el pronunciado incremento del 50,10% de las primas en la sección caución ha contrarrestado el decrecimiento en los dos ramos más importantes de la compañía: automóviles e incendios, ambos con contracciones del 0,19% y 3,85%, respectivamente.

Al considerar el volumen de primas directas, la participación de mercado de La Paraguaya ha exhibido una tendencia decreciente durante el periodo 2018-2022, pasando a tener una cuota de 1,19% en Jun18 a 0,92% en Jun22. Asimismo, al cierre del último ejercicio, la entidad ocupa el puesto N° 26 entre 34 compañías de seguros que operan en la industria nacional.

En cuanto a su participación con relación al mercado, las secciones con mayor relevancia han sido incendios, con el 3,38% del mercado; seguidamente, la sección de caución, con una participación de 2,31%, y responsabilidad civil con una cuota de 2,06%.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de sus seis principales accionistas, con participación en el Directorio de la compañía, conformada por una plana directiva fortalecida a través de su amplia trayectoria en el mercado asegurador.

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Raul Joaquín Hoeckle Ritter
Vicepresidente	Francisco Antonio Giménez Calvo
Director Titular y Gerente	Guillermo Manuel Gross Brown Costa
Director Titular y Gerente	Manuel Alberto Nogués Zubizarreta
Director Titular	Eduardo Abente Saralegui
Director Titular	Eloy Juan Ángel Boggino Villalonga
Director Titular	Robert Bosch Christiansen
Director Titular	José Manuel Giménez García
Director Titular	Joaquín Gross Brown Díaz de Espada
Director Suplente	Manuel Alberto Nogués Claro
Síndico Titular	Julio Cesar Cristaldo Riveros
Síndico Suplente	Eliseo Ortega Leguizamón

La propiedad de la aseguradora se encuentra concentrada entre sus seis accionistas principales que representan el 96,58% del capital aportado, encabezado por el Lic. Guillermo Gross Brown con el 50,22% de las acciones, GAB S.A. con el 18,10%, la Sociedad Anónima Rural, Industrial y Comercial (SARIC) con el 10,4%, el Dr. Manuel Nogués Zubizarreta con el 7,23%, la constructora AGB S.A. con el 6,66% y el Dr. Francisco Giménez Calvo que posee el 4%. El resto de las acciones se encuentra distribuida entre varios accionistas minoritarios, cada uno de los cuales tiene una participación inferior al 1%, y representan el 3,4%.

Actualmente, la compañía cuenta con un capital social de Gs. 11.961 millones, el cual se ha mantenido invariable durante el periodo 2018-2022. Así también, cuenta con un capital integrado en efectivo por valor de Gs. 8.467 millones, con cuentas pendientes de capitalización por valor de Gs. 23 millones.

La autoridad principal de la firma 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, un síndico titular y un síndico suplente. Además, el Directorio cuenta con el apoyo de los comités de control interno, financiero y técnico, y un oficial de cumplimiento que garantizan la aplicación de los principios y criterios del Gobierno Corporativo. En ese sentido, en el último ejercicio, se realizaron reuniones de los distintos comités en las que se analizaron temas relevantes que compete a cada uno, y se acordaron propuestas que fueron 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. Por un lado, 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, contabilidad, cobranzas, tesorería y servicios generales. Finalmente, se encuentra la gerencia financiera.

Asimismo, para asegurar el funcionamiento adecuado del sistema de Gobierno Corporativo, se destacan los informes elaborados sobre las operaciones de la gerencia técnica y producción, y la gerencia financiera, basados en los principios básicos sobre el comportamiento ético de todos los participantes en el desarrollo de las operaciones de la aseguradora.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado entorno de control interno, política de suscripción conservadora junto con una política de reaseguros bien definida que respalda sus operaciones.

La Paraguaya cuenta con un Plan Estratégico 2021-2025 fundamentada 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 evaluar la cuota de mercado que ocupa la compañía.

En la evaluación del grado de cumplimiento de los objetivos y las metas del Plan Estratégico se destaca que, de los cuatro pilares, 25% resultaron altamente satisfactorios, 25% alcanzaron importantes avances, mientras que todavía faltan avances en 50%. Por lo tanto, la aseguradora ha alcanzado un buen desempeño estratégico en la ejecución de su Plan por medio de la eficiencia operativa.

Por otra parte, dispone de un manual de procedimientos y funciones en el que se determinan los objetivos y los lineamientos a seguir por cada departamento de la entidad en el control del cumplimiento de sus respectivas labores. En dicho manual se encuentran especificadas adecuadamente los respectivos sectores que intervienen en los distintos procedimientos, las documentaciones pertinentes como también los responsables.

En cuanto al control interno, cuenta con la unidad de auditoría interna, cuyo encargado realiza sus labores conforme a su plan anual de trabajo, y se encarga de elevar informes a los directores gerentes con las observaciones y recomendaciones elaboradas. En ese sentido, dispone de un plan anual de auditoría interna aprobada por el directorio con un grado de cumplimiento del 95% al cierre del ejercicio 2022.

También posee una política de gestión de riesgo cuyo propósito consiste en proporcionar un soporte en la identificación, evaluación, control y la administración de los riesgos, de conformidad a lo establecido por el Órgano de control. Su objetivo se basa en establecer los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de riesgo de toda naturaleza, entre los que se encuentran los riesgos de suscripción o cobertura contra riesgos, operativo, de liquidez, de mercado, de crédito, estratégico, reputacionales e internos.

De forma complementaria, cuenta con una 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. Además, se describen los tipos de riesgos que asume, y los criterios de exclusión de aquellos que no se consideran aptos para asegurar, lo que refleja la actitud conservadora de la firma. A su vez, posee como política la inspección y evaluación de los riesgos y clientes nuevos, de manera a medir su nivel de exposición a siniestros, y efectuar recomendaciones a los clientes para atenuar esta exposición.

Los resultados técnicos positivos exhibidos en la mayoría de los productos de la cartera de la compañía son generadores de ganancias, producto de la aplicación de una política sensata y prudente en la suscripción de riesgos, lo que garantiza un giro comercial creciente en los próximos ejercicios.

Para dar cumplimiento a las disposiciones legales, la firma mantiene una política de inversión actualizada y aprobada por el Directorio en abril del 2018, cuyo objetivo es administrar prudentemente los activos de la empresa a través de la diversificación de su cartera de inversión, 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 la 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.

De su portafolio de inversiones, el 96,78% se encuentra colocado en títulos de renta fija emitidos por entidades bancarias y financieras, específicamente en Certificados de Depósitos de Ahorro, atendiendo que estos instrumentos cumplen con los criterios de liquidez, rentabilidad y seguridad. Mientras que el 3,22% restante está colocado en títulos de renta variable en el sector privado. En ese sentido, se verifica una variación en su portafolio con respecto al ejercicio anterior, en el que el 100% de las inversiones estaban colocadas en títulos de renta fija. Así mismo, cabe mencionar que el 94,45% de las inversiones están en dólares.

Con el fin de dar cumplimiento al principio de la dispersión de riesgo en sus colocaciones y 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 escoge a los Reaseguradores 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 Austral Reaseguradora S.A., Hannover Ruck SE, Odyssey Reins Co., y otros reaseguradores locales.

En cuanto a reservas facultativas, posee una política 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. En línea con dicha política, en el último ejercicio, la firma decidió destinar una parte de los resultados al incremento de las reservas facultativas hasta Gs. 4.600 millones.

Históricamente, la compañía ha registrado una holgada solvencia, siendo su margen 3,22 veces al cierre de junio 2022, inferior al 3,35 del año anterior. Por otra parte, la cobertura del fondo de garantía requerida ha registrado un superávit Gs. 3.582 millones, en tanto que los activos representativos para los fondos invertibles ascienden a Gs. 20.598 millones, con un superávit de Gs. 6.485 millones, lo que refleja su capacidad para satisfacer los requerimientos normativos.

Al cierre del ejercicio analizado, se dio cumplimiento a la normativa sobre gestión de riesgo, se concretaron avances en la implementación del sistema de identificación de los clientes para prevenir el lavado de activos y el financiamiento al terrorismo, además se minimizó los riesgos operativos y de mercado mediante una buena gestión gerencial y se acompañó los cambios normativos que impactan al sector de seguros.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

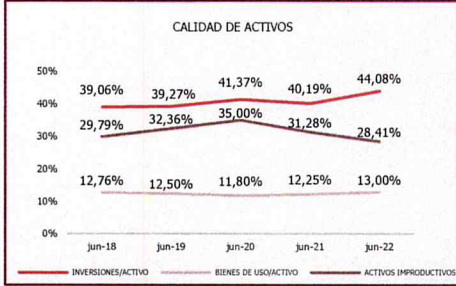
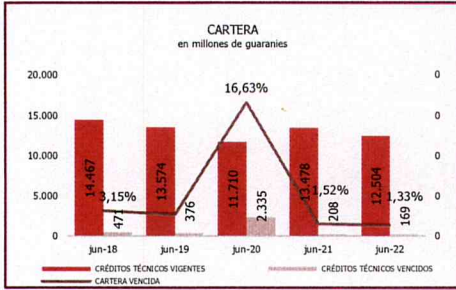
Disminución de los activos totales, compuesto principalmente por las inversiones y una buena calidad de cartera con índice de morosidad por debajo del sistema.



Los activos de la aseguradora han registrado un descenso de 5,49% respecto al ejercicio anterior, desde Gs. 50.844 millones en Jun21 hasta Gs. 48.052 millones. Como es propio de las compañías de seguro, sus activos se encuentran compuestos principalmente de las inversiones, que representan el 44,08% del total, y en su mayoría están colocadas en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero.

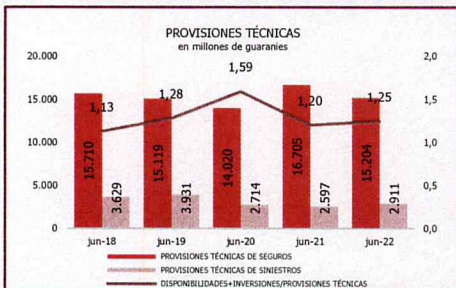
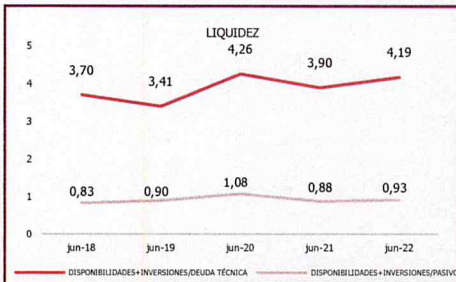
Otro de sus principales componentes son los créditos técnicos, que constituyen el 26,37% de sus activos, y en el último ejercicio han experimentado una reducción de 7,40% llegando a un nivel de Gs. 12.673. En esta misma línea, los créditos vigentes disminuyeron 7,23% hasta Gs. 12.504 millones, los cuales están





LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevados volúmenes de inversiones que permiten mantener adecuados índices de liquidez y cobertura de sus obligaciones.



reaseguros ascienden a Gs. 2.967 millones.

Las provisiones técnicas de seguros decrecieron 8,98% hasta Gs. 15.204 millones, entre tanto que las provisiones técnicas de siniestros se han incrementado 12,06% hasta Gs. 2.911 millones al cierre del ejercicio analizado. Considerando de manera conjunta, las provisiones técnicas se han reducido 6,15% anual, lo que ha ocasionado que la cobertura con las disponibilidades e inversiones se haya incrementado a 1,25 veces, debajo de su promedio de los últimos ejercicios y del sistema con 1,28 en Jun22.

compuestos en mayor medida por los deudores por premios en las secciones de automóviles e incendios, lo cual es coherente con su base de su producción de primas, como también de los deudores por coaseguros. Asimismo, los créditos vencidos se han reducido 18,74% respecto al ejercicio anterior, alcanzando un valor de Gs. 169 millones.

Debido a que la reducción de los créditos vencidos ha sido proporcionalmente superior al de los vigentes, la morosidad de cartera ha disminuido ligeramente de 1,52% en Jun21 a 1,33% en Jun22. Este valor se encuentra muy por debajo de lo expuesto por el mercado con 12,29% y a lo registrado en Jun20, en el que la morosidad creció de forma pronunciada hasta 16,63% debido a los efectos económicos de la pandemia por Covid-19.

Cabe mencionar que la cartera de créditos técnicos en relación con las primas devengadas y las provisiones técnicas de seguros se mantiene en un importante volumen, lo que refleja el alto grado de financiamiento a sus clientes, acompañada de una buena gestión de cobro por su baja morosidad.

Los bienes de uso se han incrementado ligeramente hasta Gs. 6.246 millones y constituyen el 13% de los activos. Entre tanto que la participación de los activos improductivos ha disminuido desde 31,28% a 28,41 entre Jun21 y Jun22, debido a la reducción de las disponibilidades y de los activos diferidos, compuesto principalmente por las primas diferidas de reaseguros cedidos en el exterior.

Los recursos en disponibilidades de la compañía han disminuido 49,81% respecto al ejercicio anterior, desde Gs. 2.778 millones a Gs. 1.394 millones al cierre de junio 2022, y se concentran en cuentas corrientes tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (73,49%).

Por el lado de las inversiones, estos ascienden a Gs. 21.183 millones, una cifra superior al registrado el año anterior en 3,65%. La mayor proporción de estas inversiones se concentra en los Certificados de Depósitos de Ahorro por valor de Gs. 20.057 millones, es decir el 94,68% del total. Hasta el ejercicio anterior, la empresa había optado por colocar preferentemente sus inversiones en los depósitos de plazo fijo (CDA's) de los bancos y financieras, atendiendo a los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad de estos, como a la poca variedad de instrumentos en el mercado local. No obstante, al cierre del último ejercicio, posee inversiones en instrumentos de renta variable por valor de Gs. 683 millones.

En cuanto a sus deudas técnicas, estas registraron un descenso de 9,37% hasta Gs. 5.389 millones, por las menores deudas por coaseguros y con intermediarios, principalmente. De esta forma, la cobertura de las deudas técnicas con los recursos líquidos de la firma ha crecido de 3,90 a 4,19 veces entre Jun21 y Jun22, puesto que la disminución de las deudas técnicas ha sido proporcionalmente mayor al de las disponibilidades e inversiones de forma conjunta.

Cabe destacar que la liquidez de la empresa se encuentra por encima del promedio de mercado con 3,37 veces. Asimismo, la cobertura del total de su pasivo con sus disponibilidades e inversiones se ha incrementado desde 0,88 a 0,93 veces en Jun22, superior al sistema con 0,84 veces al cierre del mismo periodo.

No obstante, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con los recursos en caja y bancos ha disminuido hasta 0,47 veces al final de junio 2022, debido a las menores disponibilidades, situándose por debajo de lo expuesto en los ejercicios anteriores y del sistema con 1,08 veces. Las deudas con asegurados se encuentran en bajos niveles en comparación con otras obligaciones, llegando a Gs. 6 millones en Jun22, mientras que las deudas por

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Eficiencia en la gestión de sus operaciones, con baja incidencia de los gastos sobre los ingresos técnicos de producción.

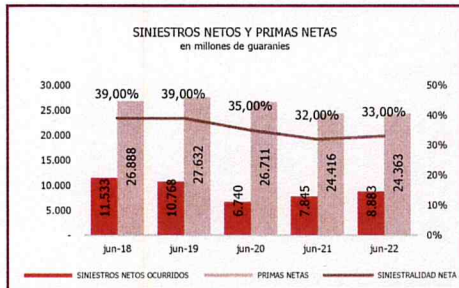


Los gastos de producción se han incrementado levemente en 0,36% con respecto a Jun21, los cuales llegan a Gs. 5.253 millones, en línea con el incremento de las primas directas en el ejercicio.

Entre tanto que el índice de gastos de producción se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período 2018-2022, con un promedio de 18,80% y llegando a 18,31% en Jun22, ligeramente inferior al ejercicio anterior debido al incremento más que proporcional de los ingresos técnicos de producción con relación a los gastos.

Por el lado de los gastos de explotación, se ha registrado un crecimiento anual de 2,89% hasta Gs. 4.635 millones, y se concentran principalmente en sueldos, honorarios profesionales y remuneraciones al personal superior. Con este incremento, el índice de los gastos de explotación aumentó a 16,15% al cierre del ejercicio analizado.

De esta forma se evidencia una elevada eficiencia en la gestión de los gastos de sus operaciones, con una baja presión sobre sus ingresos técnicos de producción, con valores inferiores al mercado, con 19,19% para los gastos de producción, y 21,31% para los gastos de explotación.

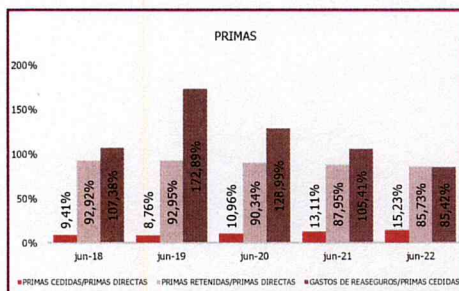


Las primas directas devengadas de la aseguradora crecieron 2,37% hasta Gs. 28.418 millones, fundamentalmente por el incremento en la sección de caución, lo que sumado a una mayor cesión por reaseguros y las menores primas por reaseguros aceptados, se ha registrado una disminución de las primas ganadas de 0,22% hasta Gs. 24.363 millones en Jun22.

En línea con lo anterior, el indicador de las primas cedidas (incluidas las provisiones técnicas de seguros) con respecto a las directas ha aumentado hasta 15,23%, inferior al sistema con 30,89%, mientras la relación entre las primas retenidas y las directas ha disminuido de 87,95% a 85,73% al cierre de junio 2022.

Por otra parte, los siniestros directos crecieron 12,09% anual hasta Gs. 11.091 millones, resultado de los mayores siniestros en las secciones de automóviles y caución.

Así también, al cierre del último ejercicio se tuvo una mayor recuperación de siniestros por reaseguros cedidos hasta Gs. 2.872 millones. Esto ha producido que

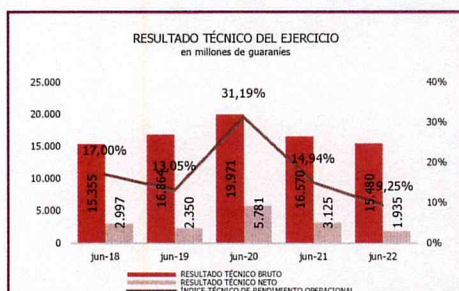


los siniestros netos ocurridos hayan aumentado desde Gs. 7.845 millones en Jun21 hasta Gs. 8.883 millones en Jun22.

Lo anterior ha ocasionado que la siniestralidad neta haya aumentado de 32% a 33% entre Jun21 y Jun22, no obstante, este valor se encuentra por debajo del mercado con 47%. Entre tanto que los gastos de reaseguros con relación a las primas cedidas se han ubicado en torno al 85,40% a Jun22, muy por encima del sistema con 8,54%, relacionado a la mayor cobertura de reaseguros por medio de contratos no proporcionales.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución tanto del resultado técnico como neto del ejercicio, aunque con márgenes de rentabilidad por encima del sistema.

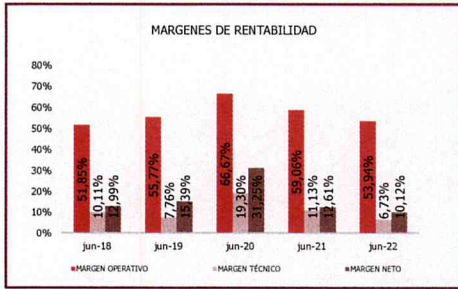


El resultado técnico bruto de La Paraguaya ha experimentado una disminución de 6,58% anual hasta Gs. 15.480 millones en Jun22, siguiendo con la tendencia decreciente registrada a partir del ejercicio anterior.

Si bien, el recupero de siniestros se ha incrementado, no obstante, su efecto ha sido contrarrestado por el aumento en mayor volumen de los gastos de siniestros.

De la misma forma, el resultado técnico neto se ha reducido 38,07% anual, desde Gs. 3.125 millones hasta Gs. 1.935 millones. Por lo tanto, el índice técnico de rendimiento operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio neto, excluido el resultado del ejercicio, ha disminuido desde 14,94% a 9,25%. Sin embargo, el valor de este indicador se encuentra por encima del sistema con 1,41%.

Con respecto a las inversiones, los ingresos obtenidos a través de estas han decrecido 42,81% anual hasta Gs. 2.859 millones,



explicado por las menores ganancias en concepto de intereses como por la diferencia cambiaria.

Asimismo, los gastos de inversión han descendido sustancialmente de Gs. 4.407 millones a Gs. 1.689 millones entre Jun21 y Jun22, por lo tanto, el resultado sobre la inversión ha aumentado en comparación al año anterior, llegando a Gs. 1.170 millones, lo que representa el 40,24% del resultado del ejercicio, que en Jun22 había ascendido a Gs. 2.906 millones, inferior al anterior en 17,92%.

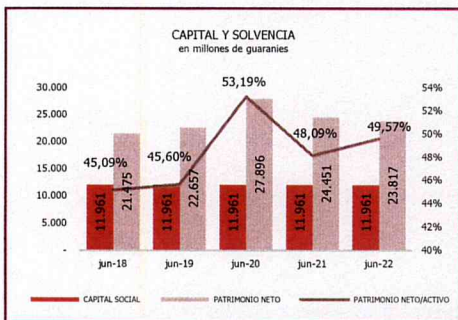
La disminución del resultado del ejercicio, que ha sido más que proporcional con respecto al descenso de los activos totales, ha propiciado que el rendimiento de la inversión sobre los activos de la compañía (ROA) haya disminuido a 6,05%, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) también disminuyó a 13,88% al cierre del último ejercicio.

No obstante, estos valores se encuentran por encima del sistema, que a Jun22 registraron un ROA de 3,42% y un ROE de 9,38%.

El incremento de los ingresos técnicos de producción, sumado a la reducción del resultado bruto, ha ocasionado el descenso del margen operativo a 53,94%; así también, el margen técnico ha disminuido a 6,73%, mientras que el margen neto ha bajado a 10,12%. A pesar de eso, la compañía ha exhibido márgenes de rentabilidad por encima del mercado.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevada solvencia patrimonial debido al alto grado de financiación de sus operaciones con recursos propios, con razonables niveles de endeudamiento con relación al sistema.



El patrimonio neto de la compañía se ha mantenido en un nivel relativamente estable durante los últimos ejercicios, llegando a un volumen de Gs. 23.817 millones en Jun22, inferior los Gs. 24.451 millones en Jun21, debido a los menores resultados obtenidos al corte analizado.

El capital social, que se mantuvo invariable, sumado con las cuentas pendientes de capitalización, ascienden a Gs. 11.985 millones, y representan el 50,32% de la estructura del patrimonio neto. Por su parte, las reservas se han incrementado a partir de los resultados acumulados desde Gs. 7.364 millones a Gs. 8.926 millones entre Jun21 y Jun22, y representan el 37,48% del patrimonio. Finalmente, y en menor medida, los resultados tienen una participación del 12,20%.

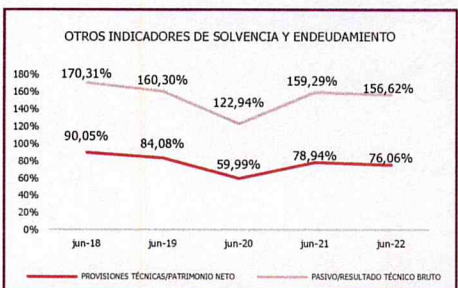
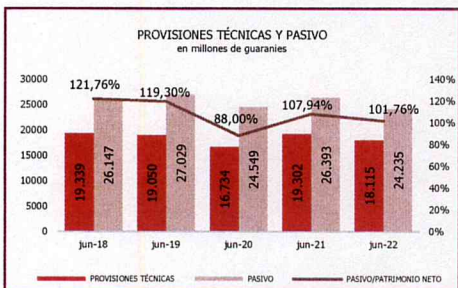
La compañía ha exhibido una adecuada solvencia patrimonial del 49,57% en Jun22, superior a los 48,09% de Jun21, y por encima del sistema con 39,85%. El aumento de la solvencia ha sido impulsado por la disminución más que proporcional de los activos totales de la compañía con relación al de su patrimonio neto.

Los pasivos de la aseguradora han disminuido 8,18% anual, desde Gs. 26.393 millones a Gs. 24.235 millones, debido a las menores obligaciones administrativas, pero fundamentalmente por la reducción de las provisiones técnicas de seguros, que han pasado de Gs. 16.705 millones a Gs. 15.205 millones entre Jun21 y Jun22.

De esta forma, el índice de endeudamiento de la compañía, que relaciona el volumen de sus pasivos totales con su nivel de patrimonio neto, ha disminuido de 107,94% a 101,76% y se encuentra por debajo del sistema con 150,96%. Esto indica un alto grado de financiación de sus operaciones por medio de sus recursos propios.

En línea con lo anterior, las provisiones técnicas de seguros y siniestros, consideradas de manera conjunta, se han reducido hasta Gs. 18.115 millones en Jun22, lo que ha ocasionado un descenso del indicador que relaciona las provisiones técnicas con el patrimonio neto a 76,06%.

Asimismo, la relación entre los pasivos totales y el resultado técnico bruto ha disminuido ligeramente de 159,29% en Jun21 a 156,62% en Jun22, explicado por la reducción menos que proporcional del resultado bruto en comparación con la de las obligaciones totales de la compañía.




PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS					SISTEMA
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,22	1,19	0,88	1,08	1,02	1,51
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,90	0,84	0,60	0,79	0,76	0,99
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,27	0,32	0,22	0,24	0,23	0,34
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,25	1,22	0,96	1,00	1,02	1,17
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,70	1,60	1,23	1,59	1,57	2,55
Patrimonio Neto/Activo	0,45	0,46	0,53	0,48	0,50	0,40
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	30,38%	27,32%	22,33%	26,51%	26,02%	22,99%
Inversiones/Activo	39,06%	39,27%	41,37%	40,19%	44,08%	41,33%
Bienes de Uso/Activo	12,76%	12,50%	11,80%	12,25%	13,00%	5,88%
Activos Improductivos	29,79%	32,36%	35,00%	31,28%	28,41%	33,25%
Cartera Vencida	3,15%	2,69%	16,63%	1,52%	1,33%	12,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	155,44%	123,20%	170,93%	90,95%	46,89%	107,98%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	370,21%	340,72%	426,21%	390,41%	418,94%	373,20%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	112,63%	127,94%	159,01%	120,26%	124,63%	127,62%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	86,36%	93,01%	115,81%	91,94%	96,05%	95,10%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	83,30%	90,17%	108,40%	87,95%	93,16%	83,56%
Representatividad de las Inversiones	96,18%	102,43%	129,65%	105,87%	116,93%	104,94%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	40,00%	45,00%	122,00%	34,00%	41,00%	56,00%
Siniestralidad Neta	39,00%	39,00%	35,00%	32,00%	33,00%	47,00%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	42,84%	49,77%	51,07%	50,89%	48,59%	45,45%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	18,92%	19,52%	18,59%	18,65%	18,31%	19,19%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	13,16%	13,81%	14,56%	16,06%	16,15%	21,31%
RENTABILIDAD						
ROA	8,09%	9,37%	17,85%	6,96%	6,05%	3,42%
ROE	21,85%	25,87%	50,51%	16,93%	13,90%	9,38%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	17,00%	13,05%	31,19%	14,94%	9,25%	1,41%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	13,31%	15,67%	31,66%	12,76%	10,23%	5,35%
Margen Operativo	51,85%	55,77%	66,68%	59,07%	53,95%	35,47%
Margen Técnico	10,12%	7,77%	19,30%	11,14%	6,75%	0,77%
Margen Neto	13,01%	15,40%	31,25%	12,62%	10,13%	5,14%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	9,41%	8,76%	10,96%	13,11%	15,23%	30,89%
Primas Retenidas/Primas Directas	92,92%	92,95%	90,34%	87,95%	85,73%	73,22%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	107,38%	172,89%	128,99%	105,41%	85,42%	8,54%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	62,99%	86,85%	910,37%	54,39%	66,35%	82,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	13,89%	18,13%	81,10%	20,00%	25,89%	42,28%



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Disponibilidades	3.181	4.859	4.913	2.778	1.394	-49,81%
Créditos Técnicos Vigentes	14.467	13.574	11.710	13.478	12.504	-7,23%
Créditos Técnicos Vencidos	471	376	2.335	208	169	-18,74%
Créditos Administrativos	282	446	607	964	660	-31,55%
Gastos Pagados Por Adelantado	49	47	58	59	52	-12,53%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	36	27	18	-	-	-
Inversiones	18.600	19.513	21.696	20.436	21.183	3,65%
Bienes De Uso	6.078	6.211	6.187	6.230	6.246	0,26%
Activos Diferidos	4.458	4.633	4.918	6.690	5.844	-12,65%
ACTIVO	47.622	49.686	52.444	50.844	48.052	-5,49%
Deudas Financieras	15	7	-	-	-	-
Deudas Con Asegurados	2	10	61	31	6	-80,38%
Deudas Por Coaseguros	575	390	537	248	130	-47,66%
Deudas Por Reaseguros - Local	49	4	57	47	28	-40,07%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.995	3.929	2.756	2.976	2.939	-1,25%
Deudas Con Intermediarios	2.457	2.300	2.312	2.176	1.955	-10,18%
Otras Deudas Técnicas	805	519	521	468	332	-29,08%
Obligaciones Administrativas	904	818	1.568	1.121	729	-35,02%
Provisiones Técnicas De Seguros	15.709	15.119	14.020	16.705	15.205	-8,98%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.629	3.931	2.714	2.597	2.911	12,06%
Utilidades Diferidas	6	2	3	24	1	-94,15%
PASIVO	26.147	27.029	24.549	26.394	24.235	-8,18%
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	5.639	6.015	6.549	7.374	8.926	21,06%
Resultados Acumulados	-	-	-	1.551	-	-100,00%
Resultado del Ejercicio	3.851	4.657	9.362	3.541	2.906	-17,92%
Patrimonio Neto	21.475	22.657	27.895	24.450	23.817	-2,59%



CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	28.935	29.729	29.568	27.760	28.418	2,37%
Primas Reaseguros Aceptados	677	507	385	294	273	-7,06%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	29.612	30.236	29.953	28.054	28.691	2,27%
Primas reaseguros cedidos	2.724	2.604	3.242	3.639	4.328	18,95%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	2.724	2.604	3.242	3.639	4.328	18,95%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	26.888	27.632	26.711	24.416	24.363	-0,22%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.618	3.768	2.872	3.086	4.265	38,20%
Siniestros Seguros Directos	12.352	12.473	36.386	9.895	11.091	12,09%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	280	205	1.220	169	365	115,56%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	147	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	88	184	49	43	17	-60,33%
GASTOS DE SINIESTROS	16.338	16.631	40.527	13.193	15.885	20,40%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.772	3.466	4.113	3.255	3.925	20,59%
Recupero De Siniestros Directos	318	135	163	114	205	79,79%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.716	2.262	29.510	1.979	2.872	45,12%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	4.805	5.863	33.787	5.348	7.001	30,92%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-11.533	-10.768	-6.740	-7.845	-8.883	13,23%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	15.355	16.864	19.971	16.570	15.480	-6,58%
Reintegro De Gastos De Producción	25	20	12	11	39	259,65%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	29	61	18	69	-	-100,00%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Provisiones	274	452	1.076	753	356	-52,66%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	327	533	1.106	832	396	-52,47%
Gastos De Producción	5.602	5.902	5.567	5.234	5.253	0,36%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.925	4.502	4.181	3.835	3.697	-3,60%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	3.898	4.177	4.362	4.505	4.635	2,89%
Constitución De Provisiones	261	467	1.186	704	356	-49,50%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	12.686	15.047	15.297	14.278	13.940	-2,37%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-12.358	-14.514	-14.191	-13.446	-13.545	0,73%
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.997	2.350	5.781	3.125	1.935	-38,07%
Ingreso sobre Inversión	2.848	4.389	6.502	4.999	2.859	-42,81%
Egreso sobre Inversión	1.679	1.689	2.188	4.407	1.689	-61,67%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.169	2.700	4.314	592	1.170	97,53%
Ganancias Extraordinarias	32	26	211	143	56	-60,66%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	32	26	211	143	56	-60,66%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	4.198	5.076	10.306	3.860	3.161	-18,10%
Impuesto a la Renta	347	418	944	319	255	-20,14%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.851	4.657	9.362	3.541	2.906	-17,92%



ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, 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, 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°30/2021 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 2017/2018 al 2021/2022.
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 publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	ACTUALIZACIÓN JUN/2017	ACTUALIZACIÓN JUN/2018	ACTUALIZACIÓN JUN/2019	ACTUALIZACIÓN JUN/2020	ACTUALIZACIÓN JUN/2021
SOLVENCIA	pyA	pyA	PyA+	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de calificación o última actualización: 18 de Octubre de 2022

Fecha de Publicación: 20 de Octubre de 2022

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2022.

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORIA	TENDENCIA
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	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° 30/21 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 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 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 Auditados por la firma Casco & Asociados Contadores Públicos y los publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2022.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py



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