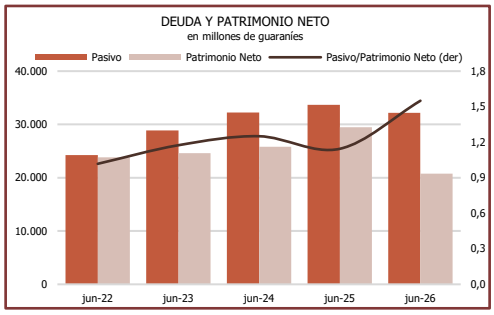
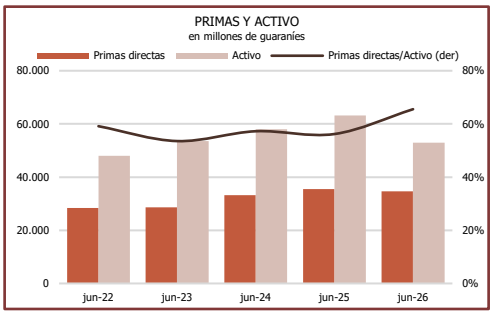
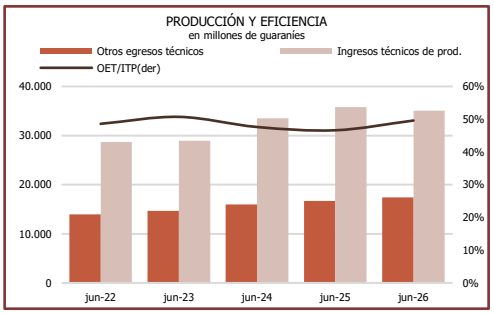
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

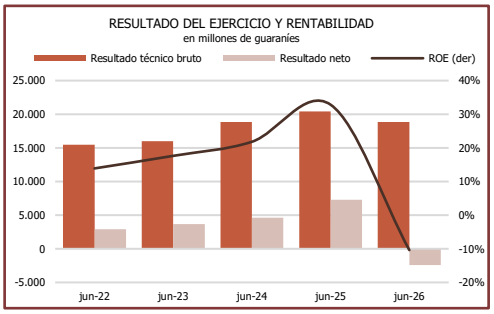
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*pyA+*	*pyA+*
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

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+** bajando la tendencia a **Estable** para la solvencia de **La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2026, fundamentada en los razonables niveles de solvencia patrimonial y la continua evolución de sus negocios en los segmentos donde opera, con una amplia trayectoria en el sector de seguros. Otros factores contemplados son los adecuados niveles de generación de primas y de margen operativo, sumado al mantenimiento de una cartera con razonable calidad de créditos con respecto al sector.

En contrapartida, la calificación considera el menor desempeño técnico ante el relativo aumento de los niveles de siniestralidad y los mayores gastos operativos con respecto al sector, reflejado en la reducción de los resultados técnicos. Esto sumado a la pérdida neta registrada y a la disminución del balance, ante las diferencias cambiarias adversas por la apreciación de la moneda local, y con efecto en los menores niveles de liquidez con relación al sector.

Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio neto de la compañía disminuyó 29,47% hasta Gs. 20.766 millones en Jun26, debido a la distribución de resultados de 2025 y la pérdida neta registrada en el ejercicio de Gs. 2.405 millones. Por otra parte, el pasivo disminuyó 4,46%, hasta Gs. 32.186 millones, principalmente por la reducción de las provisiones técnicas de seguros, siendo en menor proporción que el patrimonio. Esto derivó en la disminución del indicador de solvencia patrimonial desde 46,64% en Jun25 a 39,22% en Jun26, siendo acompañado de un menor margen de solvencia, y el aumento de los ratios del pasivo sobre el patrimonio y el resultado técnico bruto hasta 1,55 y 1,71 respectivamente.

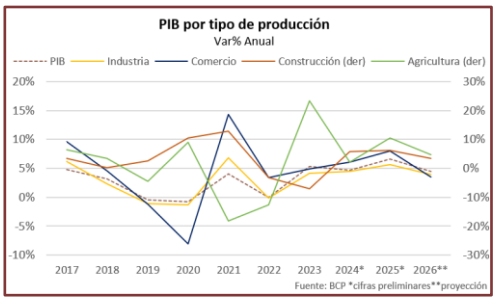
En cuanto a las primas directas descendieron 2,18%, hasta Gs. 34.701 millones en Jun26, con una concentración principalmente en el ramo de Automóviles, que representó el 32,00% del total. Esto estuvo acompañado por una disminución de los activos de 16,13%, hasta Gs. 52.952 millones, explicada principalmente por la reducción del saldo de las disponibilidades e inversiones financieras. Con esto, el indicador de productividad, medido como por primas directas/activo, subió hasta 65,63% y se ubicó por encima del sector.

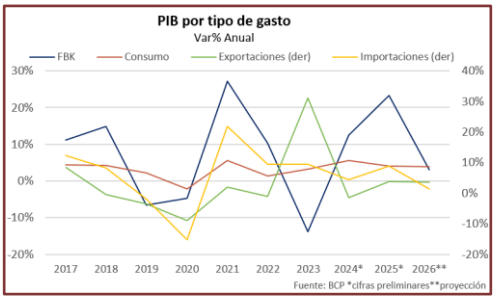
En términos de calidad de activos se ha mantenido en adecuados niveles, con un aumento de la cartera vencida desde 1,74% en Jun25 a 4,35% en Jun26, manteniéndose por debajo del sector. Por otra parte, la compañía presentó una menor cobertura de sus obligaciones, por efecto de la disminución de las disponibilidades y las inversiones, y reflejada en la disminución de los indicadores de liquidez. La cobertura de activos líquidos sobre las provisiones técnicas se redujo desde 1,33 a 0,94, así como el ratio de cobertura de la deuda técnica más provisiones técnicas, que bajó de 0,98 a 0,67. El índice de representatividad de las inversiones disminuyó hasta 0,84, ubicándose por debajo del sector.

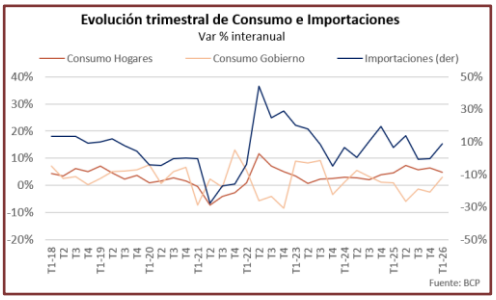
En cuanto al desempeño técnico, la siniestralidad bruta aumentó relativamente desde 21,91% en Jun25 a 34,14% en Jun26, si bien fue inferior a los niveles promedios de años anteriores. El aumento de los gastos por siniestros sumado a los elevados gastos, principalmente por cesión de reaseguros, derivaron en el resultado técnico neto de Gs. 2.109 millones. Por su parte, registró un resultado financiero negativo de Gs. 4.542 millones, debido a los efectos cambiarios adversos por la apreciación de la moneda local, lo que incidió en la pérdida neta de Gs. 2.406 millones en el ejercicio, así como en los negativos indicadores de rentabilidad.

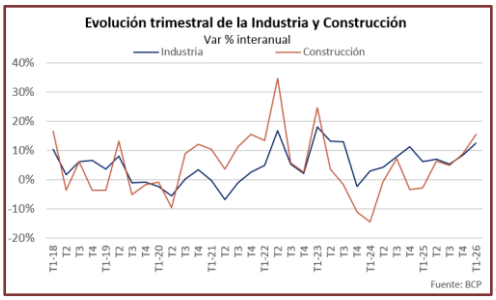
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros considerando la continua generación de primas y resultados técnicos, con razonables niveles de solvencia, pero con un aumento de la siniestralidad y elevados gastos, además de efectos adversos puntuales sobre su balance y resultado, ante la exposición cambiaria, así como en los menores niveles de liquidez.	• Razonables niveles de solvencia con una adecuada base de accionaria. • Continua evolución de los negocios en los segmentos donde opera, con amplia trayectoria en el sector. • Adecuada calidad de la cartera técnica, con una morosidad inferior al sector. • Adecuado modelo de gestión de riesgos y con medidas implementadas para atenuar la exposición cambiaria.	• Menor desempeño técnico ante el aumento de los niveles de siniestralidad y elevados niveles de gastos operativos con respecto al sector • Resultado financiero deficitario y reducción del balance por efecto de las diferencias cambiarias adversas. • Pérdidas netas en el ejercicio con efecto en el menor margen de solvencia. • Disminución de los indicadores de liquidez y cobertura con respecto al sector.

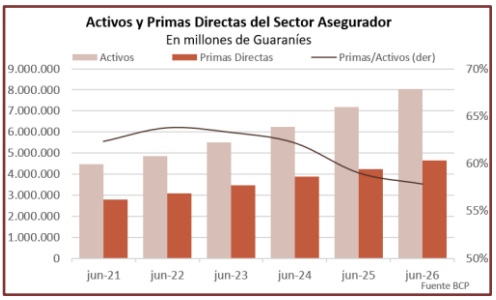
ECONOMÍA E INDUSTRIA

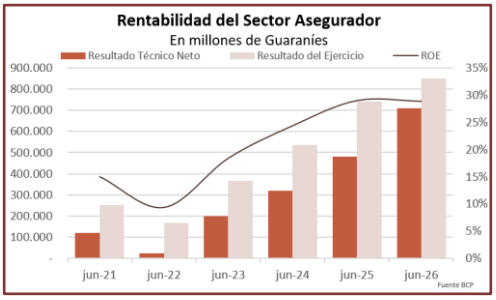












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

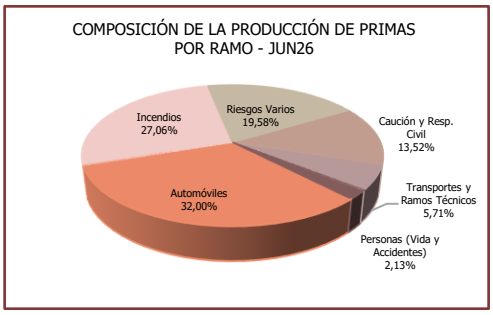
GESTIÓN DE NEGOCIOS

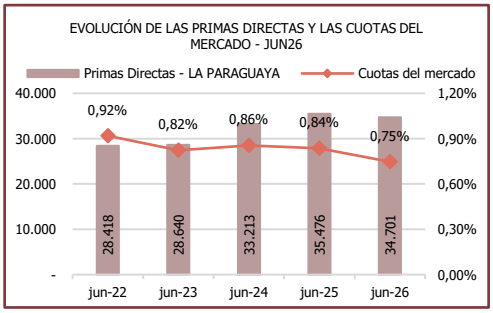
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

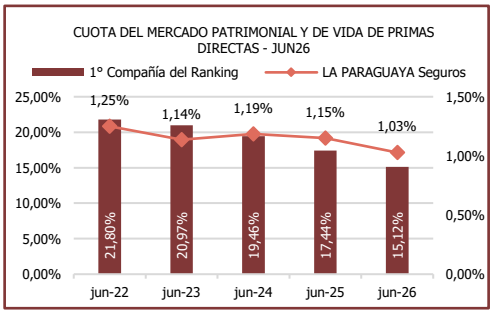
Compañía aseguradora con producción de primas concentrada en las secciones de automóviles e incendios, siendo la aseguradora más antigua del país y con un posicionamiento moderado en el sector

La aseguradora fue constituida en noviembre de 1889 bajo la denominación La Paraguaya Sociedad Anónima de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendios, convirtiéndose en la compañía de seguros más antigua del país. Posteriormente, en julio de 1905, adoptó la denominación La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, nombre que mantiene hasta la fecha.

La compañía tiene como actividad principal la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales y de vida, complementada con ingresos financieros provenientes de los intereses generados por sus inversiones. Sus principales productos incluyen seguros de automóviles, incendios, vida colectivos, riesgos operativos, responsabilidad civil, caución, transporte de mercaderías, maquila, robos y accidentes personales, entre otros. Su modelo de negocios se basa en la prestación de servicios de seguros y en la gestión de los riesgos financieros asociados, con el objetivo de proteger a sus asegurados y mantener niveles adecuados de eficiencia, calidad y rentabilidad.







Con casi 137 años de presencia en el mercado asegurador, la compañía cuenta con una amplia trayectoria y experiencia, respaldadas por la gestión de su cartera de asegurados y las relaciones establecidas con competidores y organismos reguladores. Todas sus actividades se concentran en la casa matriz, ubicada en la ciudad de Asunción, ya que no posee sucursales en el interior del país ni en el extranjero.

Al cierre del periodo 2025-2026, las primas directas alcanzaron Gs. 34.701 millones, lo que representó una disminución de 2,18% respecto de los Gs. 35.476 millones registrados en el periodo anterior. El portafolio estuvo liderado por el ramo de Automóviles, que representó el 32,00% del total, con Gs. 11.104 millones, seguido por Incendios, con una participación de 27,05% y Gs. 9.389 millones.

En tercer lugar se ubicó el ramo de Riesgos Varios y Diversos, que agrupa Riesgos Varios, Robo y Asalto, Cristales y Agropecuario, con una participación de 19,58% y Gs. 6.795 millones. Le siguió el ramo de Caución y Responsabilidad Civil, que concentró el 13,52%, con Gs. 4.691 millones. La composición se completó con Transportes y Ramos Técnicos, que incluye Transportes, Riesgos Técnicos y Aeronavegación, con una participación de 5,71% y Gs. 1.982 millones, mientras que el grupo de Personas, integrado por Accidentes Personales, Accidentes a Pasajeros y Vida, representó el 2,13% restante, equivalente a Gs. 740 millones.

En cuanto a la participación de mercado, la aseguradora registró una cuota de 0,75% en Jun26, por debajo del 0,84% alcanzado en Jun25. Como resultado, ocupó el puesto 28 en producción de primas entre el total de aseguradoras, lo que reflejó una participación reducida dentro del sistema y una leve pérdida de cuota durante el periodo.

Respecto de las aseguradoras autorizadas a operar en los ramos patrimoniales y de vida, la cuota de mercado también disminuyó, desde 1,15% en Jun25 hasta 1,03% en Jun26. En el segmento de vida, la compañía ocupó el puesto 18 entre las 18 entidades que operaron en este ramo. Esta posición, junto con la composición de su producción, mostró que, pese a contar con autorización para operar en seguros patrimoniales y de vida, su actividad se concentró principalmente en los seguros patrimoniales.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

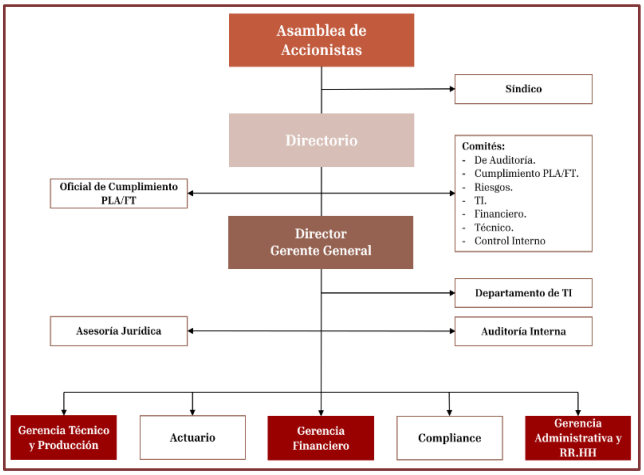
Propiedad bajo el control de sus principales accionistas, con una activa participación en la administración de la compañía y el apoyo de profesionales de trayectoria en el rubro

Al cierre del periodo 2025-2026, la compañía no registró cambios relevantes en su estructura accionaria y mantuvo como principal accionista a Guillermo Gross Brown, con una participación de 50,25% (12.021 acciones), seguido por GAB S.A., con 18,10% (4.331 acciones); SARIC, con 10,37% (2.480 acciones); y Manuel Nogués Zubizarreta, con 7,23% (1.729 acciones). Asimismo, AGB S.A. mantuvo una participación de 6,65% (1.592 acciones) y Francisco Giménez, de 4,00% (957 acciones).

El 3,39% restante correspondió a 25 accionistas minoritarios, cada uno con participaciones inferiores al 1%. El único cambio respecto de Jun25 fue la transferencia de la participación correspondiente al Fideicomiso Testamentario Margarita Von Donner al Sr. Armin Hahner Stollmaier, sin que esta operación modificará la estructura de control de la compañía.

PLANA ACCIONARIA - JUN26			
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	% Parti. en Votos
Guillermo Gross Brown	12.021	6.010.500.000	50,25%
GAB S.A.	4.331	2.165.500.000	18,10%
S.A.R.I.C.	2.480	1.240.000.000	10,37%
Manuel Nogués Zubizarreta	1.729	864.500.000	7,23%
AGB Constructora S.A.	1.592	796.000.000	6,65%
Francisco Giménez Calvo	957	478.500.000	4,00%
Demás accionistas minoritarios	812	406.000.000	3,39%
Acciones Ord. Voto Simple	**23.922**	**11.961.000.000**	**100,0%**
Total Acciones Ord.	**23.922**	**11.961.000.000**	**100,0%**
Total Acciones Emitidas	**23.922**	**11.961.000.000**	**100,0%**

DIRECTORIO - JUN26	
NOMBRE Y APELLIDO	CARGO
Ing. Raúl Hoeckle Ritter	Presidente
Dr. Francisco Giménez Calvo	Vicepresidente
Lic. Guillermo Gross Brown	Director Titular y Dir. Gerente
Dr. Manuel Nogué Zubizarreta	Director Titular
Don Eduardo Abente Saralegui	Director Titular
Lic. Joaquín Gross Brown	Director Titular
Lic. José Manuel Giménez	Director Suplente
Ing. Manuel Nogués	Director Suplente
Lic. Eliseo Ortega (†)	Síndico Titular
Lic. Gustavo Canillas	Síndico Titular



En cuanto al capital social, este se mantuvo en Gs. 11.961 millones, mientras que las reservas aumentaron como consecuencia de la aplicación de parte de las utilidades del ejercicio 2024-2025. Según el Acta de Asamblea Ordinaria del 23 de octubre de 2025, se destinaron Gs. 1.000 millones a la Reserva Facultativa, lo que permitió reforzar los fondos propios sin modificar el capital social.

Al cierre de junio de 2026, el Directorio estuvo integrado por seis directores titulares y dos suplentes, sin cambios relevantes en su composición. La mesa directiva estuvo encabezada por el Ing. Raúl Joaquín Hoeckle Ritter, como Presidente, y el Dr. Francisco Antonio Giménez Calvo, como Vicepresidente. La integraron además cuatro directores titulares: Lic. Guillermo Manuel Gross Brown Costa, quien ejerció también el cargo de Director Gerente; Dr. Manuel Nogué Zubizarreta; Don Eduardo Abente Saralegui; y Lic. Joaquín Gross Brown Díaz de Espada.

Los cargos de directores suplentes correspondieron al Lic. José Manuel Giménez García de Zúñiga y al Ing. Manuel Alberto Nogués Claro. En cuanto a la Sindicatura, tras el fallecimiento del síndico titular ocurrido el 12 de marzo de 2026, el síndico suplente asumió el cargo en carácter de titular hasta el 30 de junio de 2026, conforme a lo establecido en el Acta N.° 9.

Por su parte, la Plana Ejecutiva estuvo liderada por el Lic. Guillermo Gross Brown, en el cargo de Director-Gerente General, con el apoyo del Dr. Manuel Nogués y de Joaquín Gross Brown Díaz, quienes ejercieron como directores titulares y participaron como asesores estratégicos y en los distintos comités de la compañía, según lo establecido en el Acta N.° 8 del 5 de febrero de 2026. Entre Jun25 y Jun26, la cantidad total de colaboradores se mantuvo en 26 funcionarios, aunque se realizaron reestructuraciones internas durante el periodo.

La estructura organizacional mantuvo a la Asamblea de Accionistas como máximo órgano de gobierno, de la cual emanaron las atribuciones del Directorio. Este nivel contó con el apoyo de la Sindicatura, el Oficial de Cumplimiento PLA/FT y los comités especializados de Auditoría, Cumplimiento PLA/FT, Riesgos, TI, Financiero, Técnico y Control Interno. La gestión ejecutiva estuvo a cargo del Director Gerente General, de quien dependieron directamente el Departamento de TI, la Asesoría Jurídica y la Auditoría Interna.

A nivel operativo, la estructura se organizó en cinco áreas principales: Gerencia Técnica y de Producción, Actuario, Gerencia Financiera, Compliance y Gerencia Administrativa y de RR.HH. De la Gerencia Técnica y de Producción dependieron Reaseguros, con su respectivo auxiliar; la Jefatura de Siniestros, también con un auxiliar; y la Subgerencia Técnica de Producción, de la cual dependieron el Departamento Técnico de Elementales y Vida y el Departamento de Emisión. La Gerencia Financiera tuvo a su cargo Tesorería, Caja y Cobranzas, mientras que la Gerencia Administrativa y de RR.HH. supervisó Atención al Cliente, Servicios Generales y el Departamento de Contabilidad, con la Subcontadora.

Durante el ejercicio, la compañía fortaleció sus prácticas de Gobierno Corporativo mediante el trabajo coordinado entre el Directorio, sus comités y las gerencias, con énfasis en la supervisión económico-financiera, el control interno y la gestión de riesgos dentro del Plan de Negocios 2025-2030. Como parte de la revisión de su estructura, actualizó el organigrama y diversos documentos internos, entre ellos la política de gobierno corporativo, las políticas internas, el código de ética y conducta, los reglamentos y los manuales operativos. Estos ajustes buscaron precisar las responsabilidades de cada área y fortalecer los mecanismos de control y seguimiento.

Asimismo, se realizó el seguimiento de la ejecución del presupuesto anual, del cumplimiento de las disposiciones de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (PLA/FT) y de la matriz de riesgos de procesos, con especial atención al efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre la cartera de inversiones. Los comités del Directorio también mantuvieron seguimiento sobre los asuntos de sus respectivas áreas, principalmente inversiones, reaseguros, siniestros y auditoría, y elevaron las propuestas correspondientes al Directorio para su consideración y toma de decisiones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo acorde con la normativa de su ente regulador, con procedimientos y prácticas formalmente aprobados, con el constante acompañamiento y control de los comités de la compañía

Durante el ejercicio evaluado, el Comité de Riesgos celebró tres sesiones en las que evaluó los resultados técnicos de la compañía, la solvencia actuarial, las exposiciones de mercado y el fortalecimiento del marco de control interno. El principal desafío financiero del periodo fue la apreciación del guaraní frente al dólar estadounidense, cuya cotización disminuyó 21,67%, de Gs. 7.784 en Jun25 a Gs. 6.096 en Jun26, situación que afectó la valoración en guaraníes de la cartera de inversiones en dólares. Ante este escenario, el comité instruyó la simulación de distintos escenarios de cierre y el monitoreo permanente de la exposición neta en moneda extranjera, la liquidez y el calce de vencimientos de los pasivos. En materia operativa y de procesos, también realizó el seguimiento de la actualización de la matriz de riesgos institucional y priorizó los riesgos inherentes calificados como altos, entre ellos los relacionados con la emisión de recibos y los depósitos de cobranzas.

Por otro lado, el Comité Financiero realizó una gestión activa de la liquidez, los vencimientos y la estrategia de colocación de la cartera de inversiones en Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) y otros instrumentos financieros. Durante el ejercicio, se efectuaron renovaciones periódicas y nuevas colocaciones tanto en moneda extranjera como en moneda nacional en distintas entidades bancarias y financieras. Estas operaciones consideraron las tasas de rendimiento y los plazos de vencimiento para asegurar los flujos necesarios para las operaciones de la compañía. Asimismo, el comité atendió requerimientos operativos y patrimoniales mediante el cobro de instrumentos destinados a disponibilidades generales, pagos de reaseguros, cobertura de siniestros e integración del pago de dividendos.

Al cierre del periodo, se decidió no realizar nuevas colocaciones en dólares y limitar las operaciones en esta moneda a la renovación de instrumentos existentes, con el objetivo de evitar la materialización de pérdidas cambiarias. Como objetivo de mediano plazo, se estableció re balancear la cartera hacia una composición cercana al 50% en guaraníes y 50% en dólares, de acuerdo con las oportunidades que presente el mercado.

El Comité Técnico mantuvo seguimiento sobre la producción comercial, la renovación de contratos de reaseguro, las gestiones de cobranza y la siniestralidad de la compañía. Durante el ejercicio, supervisó la emisión de pólizas de mayor volumen y analizó las causas de las no renovaciones de cartera para definir medidas de conservación de clientes. También realizó el seguimiento de las exigencias regulatorias de la Superintendencia de Seguros, de las mejoras informáticas requeridas a proveedores y de los resultados de las cobranzas en zonas como J. E. Estigarribia y Campo 9. En materia de productos, inició el análisis de las condiciones y antecedentes para el aseguramiento de vehículos híbridos y eléctricos .

En materia de reaseguro, se renovaron los programas automáticos de Automóviles, Incendios y Misceláneos, además de gestionar la colocación y actualización de soportes y aceptaciones facultativas para cuentas de mayor volumen. Por su parte, el seguimiento de la siniestralidad incluyó eventos relevantes relacionados con fenómenos climáticos, principalmente tormentas y rayos, así como incendios estructurales, daños a maquinarias, transporte y responsabilidad civil.

Por su parte, el Comité de Auditoría celebró tres sesiones de trabajo para revisar los informes de auditoría interna, evaluar los controles operativos y contables y seleccionar la firma de auditoría externa. En el ejercicio, verificó aspectos como la consistencia matemática del margen de solvencia, la exactitud de los cálculos para la distribución de dividendos y el cumplimiento de los procedimientos de pago a proveedores. Las revisiones también permitieron identificar brechas de control interno en distintas áreas operativas, sobre las cuales se solicitaron las correcciones correspondientes. Del mismo modo, el comité aprobó el Plan Anual de Auditoría para el ejercicio 2026-2027 y estableció el primer semestre de dicho ejercicio como plazo para que las distintas áreas ejecutaran sus planes de corrección e implementaran procedimientos de control definitivos.

En la misma línea, el Comité de Control Interno llevó a cabo un proceso de adecuación institucional y fortalecimiento de los controles operativos y financieros. La entidad reorganizó su estructura ejecutiva y directiva, aprobó un nuevo organigrama y actualizó el Reglamento Interno de Trabajo, los manuales, las políticas y el código de ética. En materia de recursos humanos y cumplimiento, se realizaron ajustes en el área de cumplimiento normativo, se gestionó la propuesta de designación del nuevo Oficial de Cumplimiento PLA/FT y se llevaron a cabo capacitaciones internas. También se identificó la necesidad de actualizar la página web corporativa.

En materia regulatoria, el comité realizó un seguimiento de la inspección de la Superintendencia de Seguros sobre riesgos financieros y PLA/FT, respondió a sus requerimientos y atendió solicitudes de información relacionadas con asegurados, además de monitorear el sumario administrativo en curso. En el ámbito operativo y financiero, supervisó la actualización de los indicadores clave del Plan Estratégico 2025-2030, el informe actuarial con énfasis en el ramo de riesgos varios y la atención de los hallazgos de auditoría interna. Asimismo, reforzó los controles documentales sobre las operaciones técnicas, las no renovaciones de pólizas, las gestiones de reaseguro y la conciliación y respaldo de las inversiones.

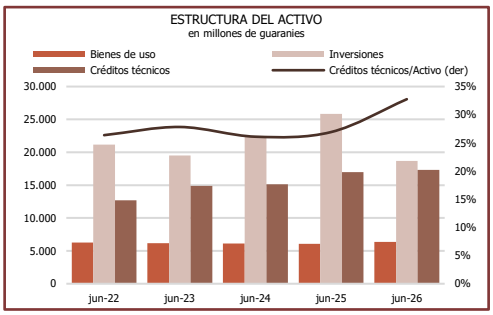
Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico disminuyó 31,73%, de Gs. 27.650 millones en Jun25 a Gs. 18.877 millones en Jun26, frente a un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 8.346 millones. En consecuencia, el coeficiente de solvencia disminuyó de 3,55 a 2,26 veces. Por su parte, el fondo de garantía disminuyó 31,73%, de Gs. 8.295 millones a Gs. 5.663 millones, mientras que los activos representativos del fondo pasaron de Gs. 11.608 millones a Gs. 8.484 millones. Con ello, la compañía mantuvo un superávit en el fondo de garantía de Gs. 2.821 millones a Jun26.

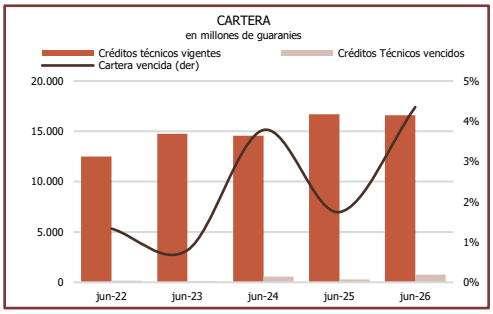
En cuanto al estado de representatividad, los fondos invertibles disminuyeron 7,03%, de Gs. 17.948 millones en Jun25 a Gs. 16.687 millones en Jun26, mientras que los activos representativos disminuyeron de Gs. 24.537 millones a Gs. 20.252 millones. Como resultado, el superávit de representatividad se redujo 45,89% de Gs. 6.589 millones a Gs. 3.565 millones.

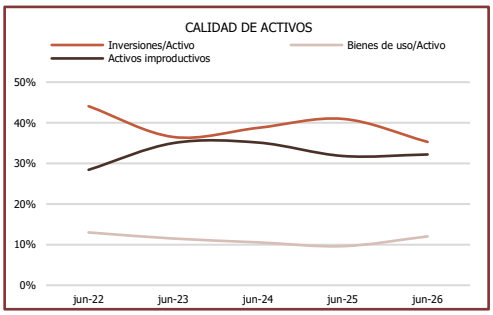
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menor estructura de activos por la reducción de los recursos líquidos, principalmente de las inversiones financieras y disponibilidades, y con una elevada participación de la cartera de créditos respecto al sector







Al cierre del periodo 2025-2026, los activos totales de la aseguradora, luego de mantener una trayectoria creciente durante los dos años anteriores, disminuyeron 16,13%, desde Gs. 63.133 millones en Jun25 hasta Gs. 52.952 millones en Jun26. Esta reducción se explicó principalmente por la menor disponibilidad de recursos líquidos, debido a la disminución de las inversiones financieras y de las disponibilidades, lo que redujo la capacidad de la compañía para mantener activos de rápida realización.

En ese sentido, las inversiones descendieron 27,73%, desde Gs. 25.859 millones en Jun25 hasta Gs. 18.689 millones en Jun26, donde mantuvo una concentración casi absoluta en instrumentos de renta fija local, que representaron el 99,96% del portafolio, principalmente Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en entidades del sector financiero. Como resultado de esta reducción, la participación de las inversiones dentro de los activos totales disminuyó de 40,96% a 35,29%, ubicándose por debajo del promedio del sistema, de 53,44%.

Asimismo, las disponibilidades disminuyeron 59,23%, desde Gs. 5.544 millones hasta Gs. 2.260 millones, lo que reforzó la reducción de los activos líquidos y generó una mayor dependencia relativa de otros componentes del activo. Por su parte, los activos diferidos, compuestos principalmente por primas diferidas de reaseguros cedidos al exterior, disminuyeron 6,20%, desde Gs. 8.175 millones hasta Gs. 7.668 millones.

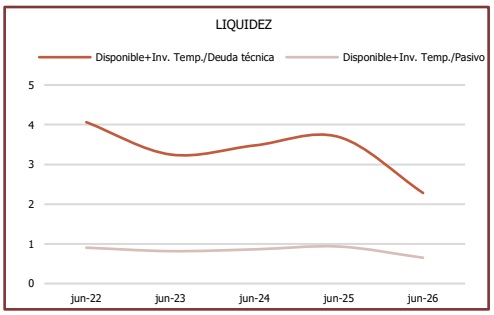
En contrapartida, los bienes de uso aumentaron 4,80%, desde Gs. 6.074 millones hasta Gs. 6.366 millones, por lo que su participación dentro de la estructura de activos pasó de 9,62% a 12,02%, nivel superior al promedio del sector de 3,30%.

En cuanto a la cartera crediticia, los créditos técnicos totales aumentaron 2,04%, desde Gs. 16.999 millones en Jun25 hasta Gs. 17.345 millones en Jun26 y debido además a la reducción más pronunciada de los activos totales, su participación dentro de la estructura aumentó de 26,46% a 31,33%, lo que evidenció una mayor concentración relativa del activo en créditos técnicos, pese al bajo crecimiento nominal de esta cartera. Dentro de estos créditos, los créditos vigentes representaron el 95,65%, con Gs. 16.590 millones y con una mayor concentración en deudores por premios.

En términos de calidad, los créditos técnicos vencidos aumentaron 1,55 veces, desde Gs. 296 millones hasta Gs. 755 millones, con lo cual el indicador de cartera vencida pasó de 1,74% a 4,35%. Aunque este deterioro implicó una mayor exposición a atrasos y requirió un mayor control sobre la recuperación de créditos, el indicador se mantuvo por debajo del promedio del sistema, de 13,52%. Finalmente, los activos improductivos disminuyeron 15,13%, desde Gs. 20.089 millones en Jun25 hasta Gs. 17.049 millones en Jun26; sin embargo, debido a que la reducción de los activos totales fue más pronunciada, su participación dentro de la estructura aumentó de 40,25% a 41,15%.

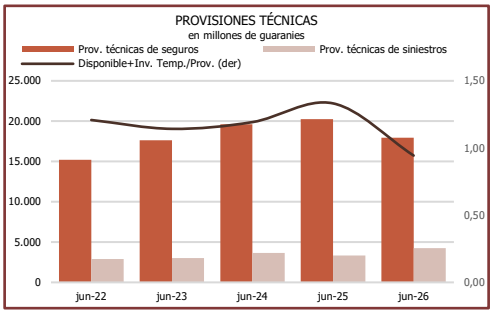
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

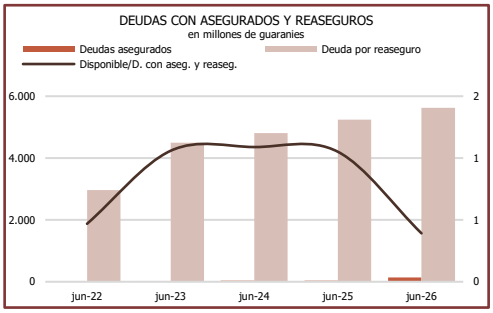
Menor cobertura de las obligaciones y reducción de los indicadores de liquidez con respecto al sector, ante la disminución de los niveles de disponibilidades e inversiones



Al cierre del periodo analizado, los recursos líquidos de la compañía, conformados por las disponibilidades y las inversiones, representaron el 39,56% del activo total, frente al 49,74% registrado en Jun25. Esta reducción se explicó por la disminución conjunta de estos recursos en 33,29%, desde Gs. 31.403 millones en Jun25 hasta Gs. 20.949 millones en Jun26, principalmente por la menor cartera de inversiones. Esto también se reflejó en el indicador de cobertura mediante inversiones (representatividad de inversiones), que descendió de 1,10 a 0,84 veces y se ubicó por debajo del promedio del sistema de 1,46 veces, lo que evidenció una menor cobertura de las obligaciones técnicas mediante activos de inversión.

Paralelamente, la menor disponibilidad de recursos líquidos se produjo en un contexto de menor generación de cobranzas, que descendieron 4,76%, desde Gs. 34.543 millones en Jun25 hasta Gs. 32.899 millones en Jun26. A esto se sumó el aumento





de los pagos operativos, que pasaron de Gs. 30.692 millones a Gs. 32.246 millones. Como resultado, el flujo operativo positivo se redujo 83,04%, desde Gs. 3.851 millones hasta Gs. 653 millones, lo que mostró una menor generación de recursos provenientes de las operaciones y redujo el margen disponible para atender las obligaciones de corto plazo.

En cuanto a la estructura de fondeo, los pasivos de la aseguradora estuvieron concentrados en un 68,93% en provisiones técnicas y disminuyeron 5,88%, desde Gs. 23.571 millones en Jun25 hasta Gs. 22.185 millones en Jun26, donde sus principales componentes presentaron comportamientos diferentes.

Específicamente, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 11,46%, desde Gs. 20.249 millones hasta Gs. 17.929 millones, debido principalmente a la reducción de las provisiones asociadas a riesgos en curso de seguros directos, que representaron el 96,60% de este rubro. Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 28,13%, desde Gs. 3.322 millones hasta Gs. 4.256 millones, impulsadas principalmente por los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que representaron el 93,31% del rubro.

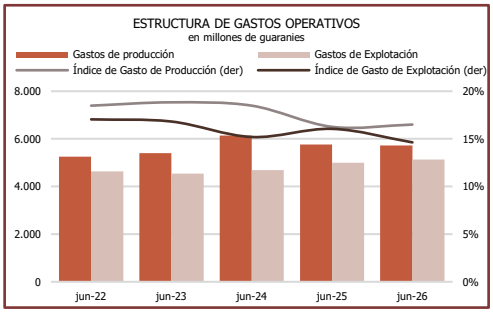
De esta manera, como consecuencia de la disminución de las disponibilidades e inversiones, la cobertura de los recursos líquidos sobre las provisiones técnicas descendió de 1,33 veces en Jun25 a 0,94 veces en Jun26, siendo un valor por debajo del promedio del sistema de 1,57 veces. Asimismo, la relación entre disponibilidades e inversiones y pasivos también bajó de 0,93 a 0,65 veces, frente a un promedio del sistema de 1,09 veces.

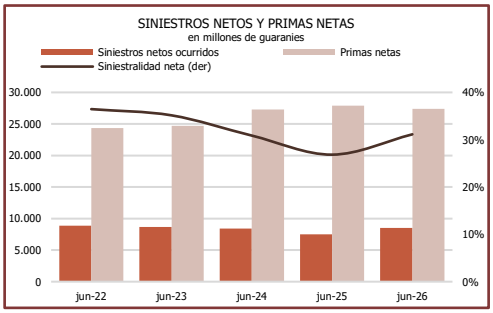
Con relación a las deudas técnicas, que incluyen obligaciones con asegurados, coaseguros, reaseguros, intermediarios y otras deudas, estas aumentaron 7,88%, de Gs. 8.510 millones en Jun25 a Gs. 9.181 millones en Jun26, principalmente por el incremento de las deudas por coaseguros y por reaseguros del exterior. El aumento de estas obligaciones, junto con la reducción de los recursos líquidos, provocó que su cobertura disminuyera de 3,69 a 2,28 veces, ubicándose por debajo del promedio del sistema de 5,84 veces.

Dentro de este grupo, las deudas por reaseguros totalizaron Gs. 5.628 millones, mientras que las deudas con asegurados alcanzaron Gs. 142 millones. Con ello, la cobertura conjunta de las deudas con asegurados y por reaseguros disminuyó de 1,05 a 0,38 veces, también por debajo del promedio del sistema de 1,40 veces.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Relativo aumento de la siniestralidad por el incremento de los siniestros ocurridos y de elevados niveles de gastos operativos con respecto al sector, manteniendo una adecuada retención de primas





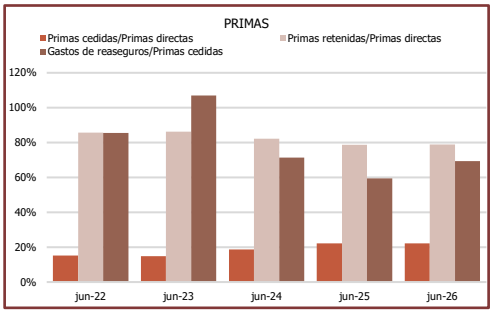
La estructura de gastos operativos, al igual que en periodos anteriores, estuvo compuesta principalmente por los gastos de producción, que representaron el 52,73% del total. Estos disminuyeron levemente 0,73%, desde Gs. 5.768 millones en Jun25 hasta Gs. 5.726 millones en Jun26, y estuvieron conformados principalmente por comisiones de seguros directos, que representaron el 79,33% del rubro, seguidas por los gastos de fomento de la producción, con el 12,43%.

A pesar de la reducción nominal de estos gastos, el índice de gastos de producción aumentó levemente de 16,26% a 16,50%, debido a que los ingresos técnicos de producción disminuyeron en una proporción mayor. No obstante, el indicador se mantuvo por debajo del promedio del mercado, de 17,91%.

Por su parte, los gastos técnicos de explotación representaron el 47,27% de los gastos operativos y aumentaron 2,66%, desde Gs. 5.000 millones en Jun25 hasta Gs. 5.133 millones en Jun26. Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por gastos de personal administrativo, que representaron el 34,67% del rubro, principalmente por sueldos y aportes patronales. Sin embargo, el índice de gastos técnicos de explotación disminuyó de 16,05% a 14,63%, y se mantuvo por debajo del promedio del sistema asegurador, de 24,29%.

En cuanto a los ingresos técnicos de producción, estos disminuyeron 1,90%, desde Gs. 35.758 millones en Jun25 hasta Gs. 35.080 millones en Jun26, principalmente por la reducción de las primas directas, que descendieron 2,18%, desde Gs. 35.476 millones hasta Gs. 34.701 millones. Como consecuencia, las primas netas, una vez descontados los egresos técnicos de producción, disminuyeron 1,79%, desde Gs. 27.894 millones hasta Gs. 27.396 millones.

En materia de siniestralidad, los siniestros netos ocurridos aumentaron 13,93%, desde Gs. 7.487 millones en Jun25 hasta Gs. 8.530 millones en Jun26, explicado por el aumento de los gastos por siniestros, que subieron 34,02%, desde Gs. 11.956 millones hasta Gs. 16.023 millones. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por el mayor recupero de siniestros, que aumentó 67,69%, desde Gs. 4.468 millones hasta Gs. 7.493 millones.

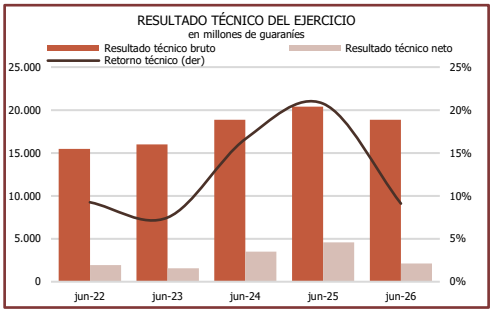


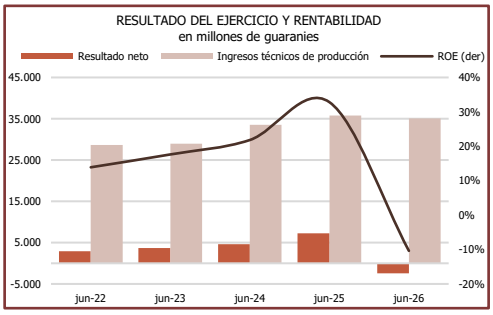
Como resultado, la siniestralidad bruta aumentó de 21,91% a 34,14%, mientras que la siniestralidad neta subió de 26,84% a 31,14%. Aunque ambos indicadores mostraron un deterioro respecto del periodo anterior, permanecieron por debajo de los promedios del sistema asegurador, de 36,99% y 33,42%, respectivamente.

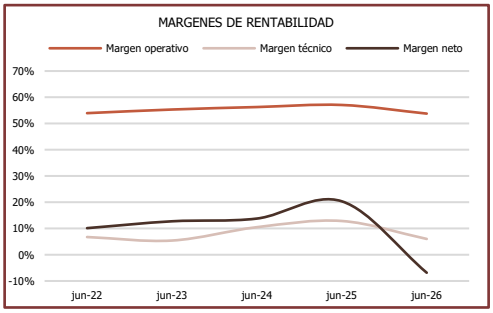
En cuanto a los indicadores de reaseguro, el ratio de primas cedidas sobre primas directas se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 22,17% en Jun25 a 22,14% en Jun26, y continuó por cercano al promedio del sector de 34,38%. En consecuencia, el ratio de primas retenidas sobre primas directas también se mantuvo estable, con un leve aumento de 78,63% a 78,95%, ubicándose cercano al promedio del sistema asegurador, de 75,24%. Sin embargo, los gastos de reaseguros sobre primas cedidas aumentaron de 59,48% a 69,33%, lo que mostró un elevado peso de estos gastos sobre las primas cedidas, muy por encima del promedio del sistema, de 6,89%.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Menores resultados técnicos brutos y netos, así como de los niveles de márgenes, con indicadores negativos de rentabilidad y una pérdida en el ejercicio por las diferencias cambiaras adversas







Al cierre del periodo 2025-2026, el Resultado Técnico Bruto de la aseguradora disminuyó 7,55%, desde Gs. 20.407 millones en Jun25 hasta Gs. 18.866 millones en Jun26, en contraste con el crecimiento registrado en el periodo anterior. Esta reducción se explicó principalmente por el mayor gasto por siniestros, que aumentó 34,02% hasta Gs. 16.023 millones, parcialmente compensado por el incremento de los recuperos de siniestros. En consecuencia, el margen operativo disminuyó de 57,07% a 53,78%, aunque se mantuvo por encima del promedio del sector asegurador, de 49,41%.

En la misma línea, el Resultado Técnico Neto disminuyó 54,14%, desde Gs. 4.598 millones en Jun25 hasta Gs. 2.109 millones en Jun26. Además del menor Resultado Técnico Bruto, este desempeño estuvo condicionado por el aumento de los gastos de cesión de reaseguros, que crecieron 13,91%, desde Gs. 4.679 millones hasta Gs. 5.328 millones, así como por los gastos operativos, que totalizaron Gs. 10.859 millones. Como resultado, el margen técnico se redujo de 12,86% a 6,01%, situándose por debajo del promedio del sistema, de 15,13%.

Por su parte, el índice de gastos operativos disminuyó de 32,18% a 30,95%, debido a que estos gastos aumentaron en menor proporción que los ingresos técnicos, y se mantuvo por debajo del promedio de 42,09%. En este contexto, el Índice Técnico de Rendimiento Operacional o Retorno Técnico, que relaciona el Resultado Técnico Neto con el patrimonio, excluido el resultado del ejercicio, disminuyó de 20,74% en Jun25 a 9,10% en Jun26, ubicándose por debajo del promedio del sistema asegurador, de 24,04%.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos por inversiones aumentaron 3,22%, desde Gs. 5.238 millones en Jun25 hasta Gs. 5.407 millones en Jun26, y estuvieron compuestos principalmente por ganancias por fluctuación de activos y pasivos, que representaron el 75,70% del total y correspondieron íntegramente a diferencias de cambio.

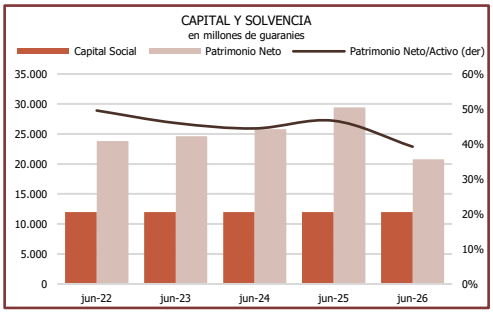
Sin embargo, este incremento fue ampliamente superado por el aumento de los egresos por inversiones, que pasaron de Gs. 1.886 millones a Gs. 9.949 millones, un incremento de 4,27 veces. Como resultado, el resultado neto de inversiones pasó de una ganancia de Gs. 3.352 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 4.542 millones en Jun26, lo que generó un efecto negativo sobre el resultado antes de impuestos.

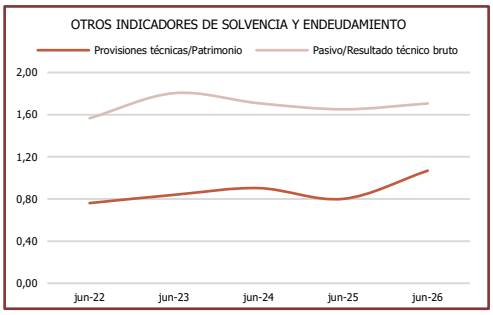
Este desempeño, sumado al descenso de los resultados técnicos netos, derivó en una pérdida neta de Gs. 2.405 millones al cierre de Jun26, lo que representó una contracción del 133,04% respecto a la ganancia de Gs. 7.278 millones registrada en Jun25. De acuerdo con fuentes de la compañía, este resultado fue explicado principalmente por el impacto de la caída del tipo de cambio sobre el portafolio de inversiones en moneda extranjera.

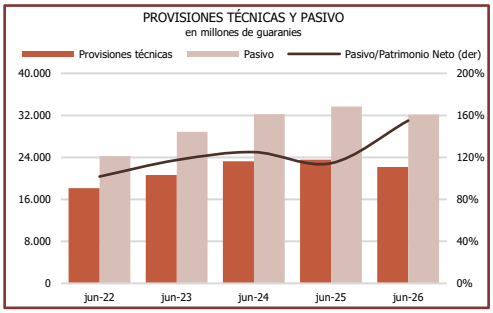
Como resultado de este comportamiento, el margen neto cayó de 20,35% a -6,86%, hallándose significativamente por debajo del promedio del mercado asegurador (18,20%). En cuanto a los indicadores de rentabilidad, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) descendió de 32,84% a -10,38%, mientras que la rentabilidad sobre el activo (ROA) pasó de 11,53% a -4,54%, quedando ambos valores por debajo de las medias del sector, situadas en 28,92% y 10,60%, respectivamente.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Disminución del patrimonio neto ante la distribución de dividendos de 2025 y el resultado negativo del ejercicio, derivando en la relativa baja de la solvencia y la suba de los niveles de deuda respecto al patrimonio







Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio neto de la aseguradora, en contraste con el periodo anterior, disminuyó 29,47%, de Gs. 29.444 millones en Jun25 a Gs. 20.766 millones en Jun26. Esta reducción se explicó por la distribución de dividendos, correspondiente a una parte de los resultados obtenidos en 2025 de Gs. 5.365 millones y al resultado negativo del ejercicio, pasando de una utilidad neta desde Gs. 7.278 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 2.406 millones en Jun26, mientras que los demás componentes del patrimonio presentaron variaciones más acotadas.

En este sentido, las reservas aumentaron 9,87%, desde Gs. 10.182 millones hasta Gs. 11.187 millones, mientras que el capital social se mantuvo sin cambios en Gs. 11.961 millones, acompañado de cuentas pendientes de capitalización por Gs. 24 millones.

Respecto a la capitalización y distribución de dividendos, según el Acta de Asamblea Ordinaria del 23 de octubre de 2025, sobre una utilidad neta del ejercicio de Gs. 7.278 millones, se destinaron Gs. 1.000 millones a la Reserva Facultativa. Del remanente de Gs. 6.278 millones, se asignaron bonificaciones del 6% para los gerentes (Gs. 377 millones) y de Gs. 10 millones para cada director (acumulando Gs. 70 millones, excluyendo a los directores gerentes). Posteriormente, tras descontar el Impuesto a los Dividendos y Utilidades (IDU) del 8% (Gs. 502 millones), se distribuyó finalmente como dividendos a los accionistas la suma de Gs. 5.365 millones.

En cuanto a las obligaciones totales, estas disminuyeron 4,46%, desde Gs. 33.688 millones en Jun25 hasta Gs. 32.186 millones en Jun26, principalmente por la reducción de las provisiones técnicas, que descendieron 5,88%, desde Gs. 23.571 millones hasta Gs. 22.185 millones en el mismo periodo.

Sin embargo, el indicador de provisiones técnicas sobre patrimonio neto aumentó de 0,80 a 1,07 veces, por encima del promedio del mercado asegurador de 0,78 veces, explicado en que el patrimonio disminuyó en una proporción mucho mayor que estas obligaciones, lo que elevó su peso relativo sobre el respaldo patrimonial. Por su parte, las deudas técnicas aumentaron 7,88%, desde Gs. 8.510 millones hasta Gs. 9.181 millones, con lo cual su relación con el patrimonio neto pasó de 0,29 a 0,44 veces, también por encima del promedio del mercado de 0,21 veces.

De esta manera, la solvencia de la aseguradora, medida por la relación entre patrimonio neto y activo, disminuyó de 46,64% en Jun25 a 39,22% en Jun26 y se ubicó por debajo del promedio de sus pares aseguradores, de 47,28%. Este descenso es explicado principalmente a la reducción del patrimonio neto, que fue más pronunciada que la disminución de los activos.

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, pese a la reducción nominal de las obligaciones, la relación entre pasivo y patrimonio neto aumentó de 1,14 a 1,55 veces, por encima del promedio del sector de 1,12 veces, debido al menor nivel de patrimonio disponible para respaldar los pasivos. En la misma línea, la relación entre pasivos y Resultado Técnico Bruto aumentó de 1,65 a 1,71 veces, pero por debajo del promedio del sector de 1,83 veces. Por último, el indicador de pasivos sobre primas netas disminuyó de 1,21 a 1,17 veces, ubicándose por debajo del promedio del sector de 1,21 veces.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	La Paraguaya S.A. de Seguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,02	1,17	1,25	1,14	1,55	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,76	0,84	0,90	0,80	1,07	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,23	0,30	0,31	0,29	0,44	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,99	1,17	1,18	1,21	1,17	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,57	1,80	1,71	1,65	1,71	1,83
Patrimonio Neto/Activo	49,57%	45,99%	44,44%	46,64%	39,22%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,02%	27,60%	25,11%	26,46%	31,33%	17,85%
Inversiones/Activo	44,08%	36,51%	38,75%	40,96%	35,29%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	13,00%	11,50%	10,56%	9,62%	12,02%	3,30%
Primas Directas/Activo	59,14%	53,54%	57,25%	56,19%	65,53%	57,83%
Cartera Vencida	1,33%	0,80%	3,78%	1,74%	4,35%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,47	1,06	1,09	1,05	0,39	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	4,06	3,25	3,48	3,69	2,28	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,21	1,14	1,19	1,33	0,94	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,93	0,85	0,89	0,98	0,67	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,90	0,82	0,86	0,93	0,65	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,17	0,95	0,97	1,10	0,84	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	40,46%	40,79%	28,50%	21,91%	34,14%	36,99%
Siniestralidad Neta	36,46%	35,15%	30,87%	26,84%	31,14%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	48,59%	50,71%	47,61%	46,61%	49,58%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	35,35%	35,46%	33,50%	32,18%	30,95%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	18,48%	18,83%	18,48%	16,26%	16,50%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	17,04%	16,82%	15,19%	16,05%	14,63%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	6,05%	6,89%	7,96%	11,53%	-4,54%	10,60%
ROE	13,90%	17,64%	21,82%	32,84%	-10,38%	28,92%
Retorno Técnico	9,25%	7,48%	16,63%	20,74%	9,10%	24,04%
Retorno sobre la Producción	10,13%	12,74%	13,78%	20,35%	-6,86%	18,20%
Margen Operativo	53,95%	55,33%	56,28%	57,07%	53,78%	49,41%
Margen Técnico	6,75%	5,41%	10,50%	12,86%	6,01%	15,13%
Margen Neto	10,13%	12,74%	13,78%	20,35%	-6,86%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	15,23%	14,83%	18,76%	22,17%	22,14%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	85,73%	86,22%	82,18%	78,63%	78,95%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	85,42%	107,04%	71,36%	59,48%	69,33%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	66,35%	73,97%	18,10%	4,42%	44,85%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	25,89%	26,12%	12,11%	4,14%	31,97%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	La Paraguaya S.A. de Seguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	1.394	4.780	5.280	5.544	2.260	-59,23%
Créditos Técnicos Vigentes	12.504	14.766	14.569	16.703	16.590	-0,68%
Créditos Técnicos Vencidos	169	119	573	296	755	154,69%
Créditos Administrativos	660	414	379	423	550	29,98%
Gastos Pagados Por Adelantado	52	59	58	55	74	35,72%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	0	144	2	0	-100,00%
Inversiones	21.183	19.527	22.483	25.859	18.689	-27,73%
Bienes De Uso	6.246	6.149	6.127	6.074	6.366	4,80%
Activos Diferidos	5.844	7.676	8.405	8.175	7.668	-6,20%
ACTIVO	**48.052**	**53.491**	**58.018**	**63.133**	**52.952**	**-16,13%**
Deudas Con Asegurados	6	21	38	33	142	334,21%
Deudas Por Coaseguros	130	61	106	82	437	435,27%
Deudas Por Reaseguros - Local	28	35	40	89	1	-98,46%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.939	4.457	4.770	5.153	5.627	9,20%
Deudas Con Intermediarios	1.955	2.332	2.327	2.494	2.374	-4,80%
Otras Deudas Técnicas	332	352	703	659	600	-8,84%
5Obligaciones Administrativas	729	976	973	1.589	818	-48,52%
Provisiones Técnicas De Seguros	15.205	17.614	19.616	20.249	17.929	-11,46%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.911	3.024	3.658	3.322	4.256	28,13%
Utilidades Diferidas	1	18	4	19	1	-92,64%
PASIVO	**24.235**	**28.891**	**32.236**	**33.688**	**32.186**	**-4,46%**
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	8.926	8.927	9.179	10.182	11.187	9,87%
Resultado del Ejercicio	2.906	3.688	4.618	7.278	-2.405	-133,04%
PATRIMONIO NETO	**23.817**	**24.600**	**25.782**	**29.444**	**20.766**	**-29,47%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	La Paraguaya S.A. de Seguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	28.418	28.640	33.213	35.476	34.701	-2,18%
Primas Reaseguros Aceptados	273	299	314	282	379	34,21%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**28.691**	**28.939**	**33.526**	**35.758**	**35.080**	**-1,90%**
Primas reaseguros cedidos	4.328	4.247	6.231	7.864	7.684	-2,28%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**4.328**	**4.247**	**6.231**	**7.864**	**7.684**	**-2,28%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**24.363**	**24.692**	**27.295**	**27.894**	**27.396**	**-1,79%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.265	4.388	3.527	3.355	4.784	42,60%
Siniestros Seguros Directos	11.091	12.026	9.310	8.386	10.782	28,58%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	365	294	175	198	376	89,71%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	147	17	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	17	17	27	17	81	372,51%
GASTOS DE SINIESTROS	**15.885**	**16.742**	**13.038**	**11.956**	**16.023**	**34,02%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.925	4.275	2.893	3.691	3.849	4,30%
Recupero De Siniestros Directos	205	647	592	430	197	-54,27%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.872	3.141	1.128	347	3.447	892,47%
RECUPERO DE SINIESTROS	**7.001**	**8.063**	**4.612**	**4.468**	**7.493**	**67,69%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-8.883**	**-8.679**	**-8.426**	**-7.487**	**-8.530**	**13,93%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**15.480**	**16.013**	**18.868**	**20.407**	**18.866**	**-7,55%**
Reintegro De Gastos De Producción	39	10	38	23	38	63,62%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	0	24	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	356	192	576	835	598	-28,40%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**396**	**226**	**615**	**858**	**636**	**-25,91%**
Gastos De Producción	5.253	5.394	6.139	5.768	5.726	-0,73%
Gastos de Cesión Reaseguros	3.697	4.546	4.447	4.677	5.328	13,91%
Gastos Técnicos De Explotación	4.635	4.542	4.687	5.000	5.133	2,65%
Constitución De Previsiones	356	192	691	1.221	1.206	-1,22%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**13.940**	**14.674**	**15.963**	**16.667**	**17.393**	**4,36%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-13.545**	**-14.448**	**-15.349**	**-15.809**	**-16.758**	**6,00%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	**1.935**	**1.564**	**3.520**	**4.598**	**2.109**	**-54,14%**
Ingreso sobre Inversión	2.859	3.720	3.630	5.238	5.407	3,22%
Egreso sobre Inversión	1.689	1.286	2.156	1.886	9.949	427,43%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.170**	**2.434**	**1.474**	**3.352**	**-4.542**	**-235,51%**
Ganancias Extraordinarias	56	15	32	70	29	-59,48%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	3	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**56**	**15**	**32**	**68**	**29**	**-57,78%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	**3.161**	**4.013**	**5.025**	**8.018**	**-2.405**	**-130,00%**
Impuesto a la Renta	255	325	407	739	0	-100,00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**2.906**	**3.688**	**4.618**	**7.278**	**-2.405**	**-133,04%**

ANEXO

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

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

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.° 7.572/25 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2021/2022 al 2025/2026.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS,** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 30 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	*py*A+	**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 Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

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

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

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **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 al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma Russell Bedford Paraguay.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2026.10.30 11:06:14 -03'00'

FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Firmado digitalmente por FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Fecha: 2026.10.30 09:26:43 -03'00'

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