

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

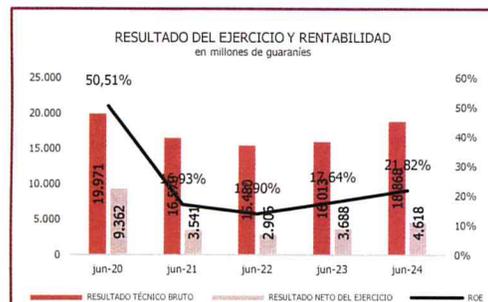
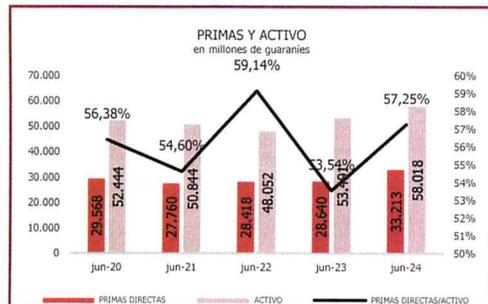
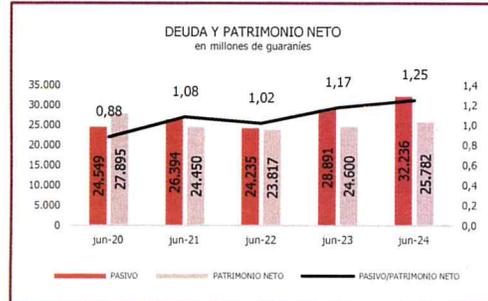
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como en los elevados indicadores de liquidez y rentabilidad, en el marco de un modelo de negocio conservador, reflejado en el eficiente desempeño operativo, con relativos bajos niveles de producción y participación de mercado, registrando una menor siniestralidad al corte analizado, manteniendo un bajo indicador de cesión de riesgos de reaseguros facultativos reteniendo la mayoría de las primas bajo los contratos de reaseguros, en relación con el volumen de las operaciones.

En el periodo 2023-2024, la compañía ha registrado un aumento de 11,58% del pasivo total hasta Gs. 32.236 millones, debido principalmente al incremento de las provisiones técnicas de seguros, lo que ha generado la suba del indicador de endeudamiento desde 1,17 hasta 1,25, siendo este nivel todavía levemente inferior a la media de la industria de 1,28. Asimismo, el indicador de solvencia patrimonial (representatividad del activo) bajó ligeramente desde 45,99% hasta 44,44% en línea con el promedio del sector de 43,85%, lo que estuvo influenciado por el menor crecimiento del patrimonio neto de 4,80% hasta Gs. 25.782 millones, sin registrar nuevas capitalizaciones en los últimos años, manteniendo un adecuado nivel de margen de solvencia.

La producción de primas y el crecimiento de activos han registrado una evolución moderada en los últimos años, con un aumento de 15,97% en las primas directas hasta Gs. 33.213 millones en Jun24. Igualmente, los activos se incrementaron 8,46% hasta Gs. 58.018 millones, explicado principalmente por el aumento de las inversiones y las primas diferidas, lo que ha derivado en la suba del indicador de productividad, medido por el ratio de primas/activos desde 53,54% hasta 57,25%, inferior al mercado de 62,17%.

En cuanto a la posición de liquidez, los indicadores se han mantenido en niveles adecuados respecto a sus operaciones, registrando un aumento de los recursos líquidos de la compañía al corte analizado. De esta forma, el ratio de disponibilidades+inversiones/deudas y provisiones técnicas fue de 0,89 frente a 1,13 del sector, así como el índice de representatividad de las inversiones fue de 97% inferior a 125% del sector.

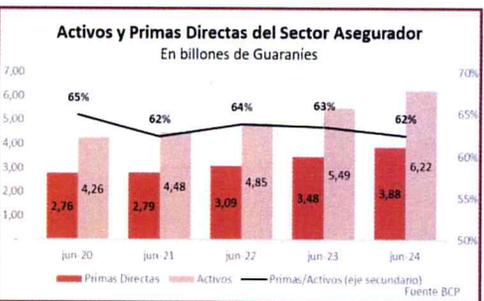
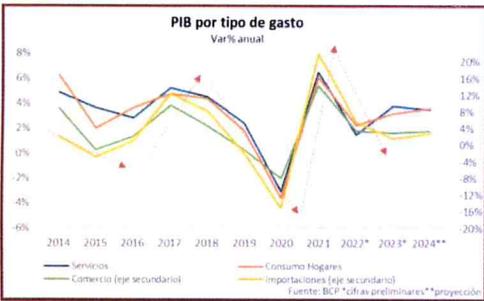
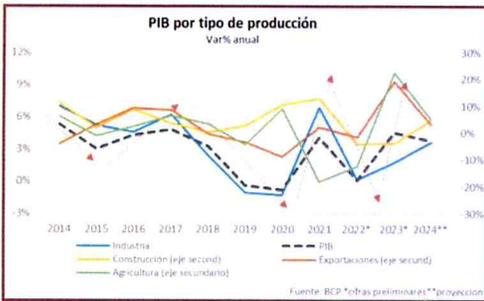
Con respecto a los indicadores de eficiencia y estructura operativa, la compañía ha mantenido relativos bajos costos de producción y operación, registrando una disminución del ratio egresos técnicos/ingresos técnicos desde 50,71% hasta 47,61%, levemente superior a la industria de 45,52%, lo que se debió principalmente al aumento de 15,85% de los ingresos técnicos de producción hasta Gs. 33.526 millones en Jun24.



El crecimiento de la producción de primas y los ingresos técnicos, sumado a los menores gastos de siniestros, derivó en el aumento de 17,83% del resultado técnico bruto hasta Gs. 18.868 millones en Jun24, lo que ha compensado el incremento de los egresos técnicos, generando el aumento de 124,98% del resultado técnico neto hasta Gs. 3.520 millones. Finalmente, luego de la disminución de los ingresos netos por inversiones, el resultado neto del ejercicio aumentó 25,23% hasta Gs. 4.618 millones en Jun24. En consecuencia, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) subió 21,82% frente a 24,41% del sector, así como también el margen técnico aumentó a 10,50% superior a 8,12% de la industria.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando la evolución de sus operaciones con adecuada liquidez y rentabilidad, registrando menores costos operativos y de siniestralidad.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, a partir del aumento de las reservas facultativas. Adecuados niveles de liquidez respecto al volumen de sus operaciones. Elevados niveles de márgenes operativos por encima del sector, con una eficiente estructura operativa. 	<ul style="list-style-type: none"> No se registran nuevos aportes de capital ni capitalizaciones de utilidades, a pesar de que el pasivo total se ha incrementado. Crecimiento moderado de la producción de primas, asociado a su modelo de negocio conservador con relativo bajo posicionamiento en el sector.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

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

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía de seguros más antigua del país, con un posicionamiento coherente con su estructura, y cuyas operaciones se centran en las ramas de automóviles e incendios

La aseguradora fue constituida en noviembre de 1889 bajo la denominación de 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, pasó a denominarse La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, nombre que mantiene hasta la fecha.

La aseguradora, de aquí en adelante La Paraguaya, tiene por actividad principal la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales y de vida colectivos, además de obtener ingresos por los intereses generados por sus inversiones. Sus principales productos o riesgos en los que opera incluyen seguros de vida, automóviles, incendios, riesgos operativos, responsabilidad civil, caución, transporte de mercaderías, maquila, robos, accidentes personales, entre otros.

Actualmente, con 135 años de vigencia en el mercado asegurador, se constituye como una empresa con amplia trayectoria y experiencia dentro de su nicho de mercado, destacándose por la gestión de asegurados, la relación con sus competidores y su ente regulador.

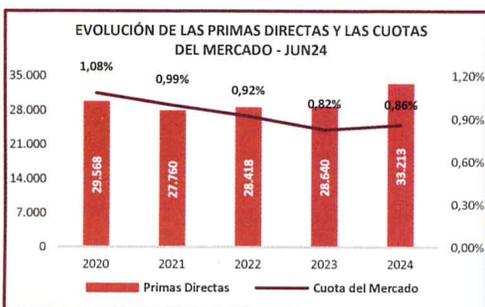
El modelo de negocios de la compañía se basa en la prestación de servicios de seguros y la gestión de los riesgos financieros asociados a dichos seguros, así como en la protección y seguridad de sus asegurados, garantizando estándares de eficiencia y calidad, con el objetivo de mantener un nivel constante de rentabilidad.

La compañía no posee sucursales ni en el interior del país ni en el extranjero, y tampoco se proyecta la expansión de su cobertura geográfica mediante nuevos centros de atención. En ese sentido, todas sus actividades están concentradas en su casa matriz, ubicada en la ciudad de Asunción.



Con relación a los ingresos generados por primas directas, ha registrado una tendencia de crecimiento en los dos últimos periodos evaluados, creciendo hasta Gs. 28.640 millones en Jun23, para luego aumentar 15,97% hasta Gs. 33.213 millones en Jun24.

Específicamente, la producción de primas se concentró principalmente en las secciones de automóviles e incendios, con participaciones del 35,20% y 26,65% respectivamente. En menor medida, figuran las secciones de riesgos varios (11,42%), responsabilidad civil (8,74%), transporte (5,27%) y caución (5,17%), mientras que el resto de las secciones en conjunto representan un acumulado del 7,56%.



La compañía opera con un equipo de corredores de seguros y colaboradores, acorde con su nivel de producción. Su principal canal de ventas es gestionada a través de agentes de seguros, quienes generan entre el 98% y el 99% de las ventas, mientras que el resto proviene del canal directo o de coaseguros.

En cuanto a la participación de mercado, La Paraguaya mostró una recuperación en su cuota, pasando de 0,82% en Jun23 a 0,86% al cierre del ejercicio evaluado, debido al aumento en los ingresos obtenidos en el mismo periodo. De esta manera, la aseguradora mantuvo su posición en el puesto 28 en cuanto a la producción de primas entre todas las aseguradoras del mercado, lo que refleja un posicionamiento moderado con respecto al sistema total.



En el segmento de aseguradoras autorizadas a operar en los ramos patrimoniales y de vida, la cuota de mercado de La Paraguaya también mostró un aumento, pasando de 1,23% en Jun23 hasta 1,29% en Jun24. Sin embargo, la compañía ocupa el puesto 14 entre las 14 aseguradoras del mercado de vida, dado que, aunque está autorizada para trabajar en ambas ramas, ha decidido enfocarse principalmente en el ramo patrimonial.

La Paraguaya mantuvo su Plan Estratégico 2021-2025, fundamentado en cuatro pilares estratégicos: impulsar el crecimiento sostenible de la producción en armonía con la evolución del mercado, mantener niveles de rentabilidad superiores al promedio del mercado, aumentar el volumen de inversiones y elevar su cuota de mercado.

En el marco de este plan, la aseguradora ha desarrollado también cuatro proyectos o programas referenciales: avanzar en un programa adquisiciones o fusiones con otras compañías, innovar en el desarrollo de productos no ofrecidos actualmente, fortalecer la fidelización de clientes y promover el uso de pólizas electrónicas. De estos cuatro programas estratégicos, La Paraguaya logró avances significativos en uno, inició procesos en dos y mostró poco avance en el restante.

A Jun24, la aseguradora presentó un informe de evaluación de la ejecución del plan estratégico, destacando el cumplimiento de 7 de las 13 metas cuantitativas y 3 de las 4 metas cualitativas proyectadas. En general, la compañía considera que ha alcanzado un desempeño estratégico satisfactorio al cuarto año de ejecución de su plan.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por sus seis accionistas mayoritarios, quienes tienen una activa participación en la gestión del negocio, respaldados de profesionales competentes del mercado asegurador

PLANA ACCIONARIA				
Nº	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Guillermo Gross Brown	12.021	6.010.500.000	50,25%
2	GAB S.A.	4.331	2.165.500.000	18,10%
3	S.A.R.I.C.	2.480	1.240.000.000	10,37%
4	Manuel Nogués Zubizarreta	1.729	864.500.000	7,23%
5	AGB S.A.	1.592	796.000.000	6,65%
6	Francisco Giménez Calvo	957	478.500.000	4,00%
7	Otros	812	406.000.000	3,39%
Total Capital Integrado		23.922	11.961.000.000	100%

La aseguradora mantuvo su estructura de propiedad sin modificaciones con respecto a sus seis principales accionistas, quienes en conjunto representan el 96,61% del capital aportado. El accionista mayoritario es el Sr. Guillermo Gross Brown, con una participación del 50,25% del capital integrado, seguido por GAB S.A., con 18,10%, SARIC con 10,37%, y el Sr. Manuel Nogués Zubizarreta con 7,23%. Posteriormente, encontramos a AGB S.A. con 6,66% y al Sr. Francisco Giménez Calvo con 4,00%. El 3,39% restante está distribuido entre 25 accionistas minoritarios restantes, cuyos porcentajes de participación son inferiores al 1%.

Al cierre del ejercicio 2023-2024, la aseguradora mantuvo su capital social integrado en Gs. 11.961 millones, sin variaciones en los últimos cinco años. Sin embargo, se registró un aumento en las reservas debido a la constitución de reservas facultativas, provenientes del 6,78% de las utilidades del ejercicio 2022-2023, según el Acta de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de octubre de 2023. Aunque la compañía no cuenta con una política formal de capitalización y distribución de dividendos, la Asamblea de Accionistas decide anualmente el destino de las utilidades.

La gestión de la empresa está dirigida y controlada por el Directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, siete directores titulares y un director suplente, todos ellos elegidos por la Asamblea de Accionistas. El Directorio es el máximo órgano de administración de la compañía, encargado de tomar las principales decisiones estratégicas y de realizar todos los actos necesarios para cumplir con el objeto social, siendo el Presidente a Jun24 el Ing. Raúl Hoeckle. Cabe destacar el cercano acompañamiento de los accionistas dentro del Directorio, particularmente el Dr. Francisco Giménez Calvo, el Lic. Guillermo Gross Brown y el Dr. Manuel Nogués Zubizarreta, quienes ocupan los cargos de Vicepresidente y Directores Titulares, respectivamente.

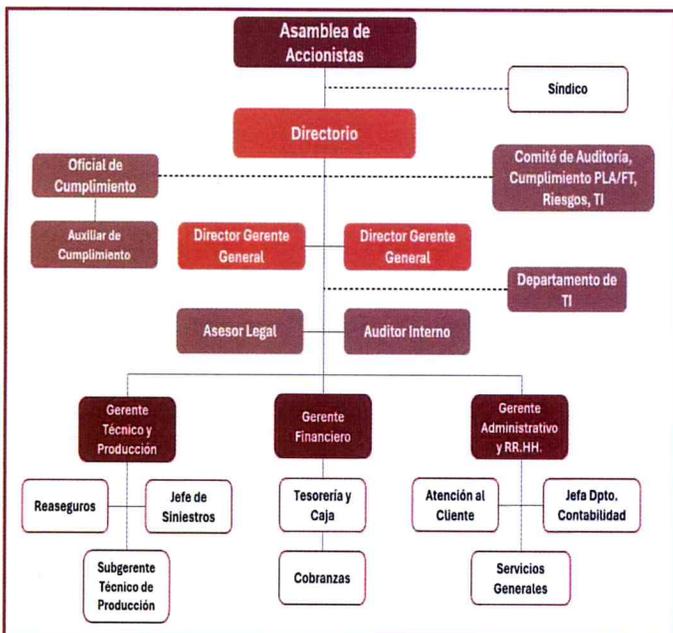
La aseguradora cuenta con una estructura organizacional encabezada por la Asamblea de Accionistas, seguida de una plana directiva conformada por profesionales especializados en áreas claves. Desde el Directorio dependen otras áreas de apoyo, tales como los comités de auditoría, cumplimiento, riesgos y tecnología de la información (IT), así como un Oficial y un Auxiliar de Cumplimiento.

Además, La Paraguaya tiene dos directores gerentes generales que reportan directamente al Directorio. Su función principal es supervisar y controlar las tres áreas más importantes de la compañía: la Gerencia Técnica y de Producción, la Gerencia Financiera y la Gerencia Administrativa y de Recursos Humanos.

Estas áreas cuentan con el apoyo de otros departamentos, como asesoría legal, auditoría interna y tecnología de la información. De la Gerencia Técnica dependen los departamentos de Reaseguros, Siniestros y la Subgerencia de Producción;

de la Gerencia Financiera, las áreas de Cobranzas y Tesorería; y de la Gerencia Administrativa, las áreas de Atención al Cliente, Servicios Generales y el Departamento de Contabilidad.

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Ing. Raúl Hoeckle.
Vicepresidente	Dr. Francisco Giménez Calvo.
Director Titular y Dir. Gerente	Lic. Guillermo Gross Brown.
Director Titular y Dir. Gerente	Dr. Manuel Nogués Zubizarreta.
Director Titular	Don Eduardo Abente Saralegui.
Director Titular	Ing. Eloy Boggino.
Director Titular	Don Robert Bosch Christiansen.
Director Titular	Lic. José Manuel Giménez.
Director Titular	Lic. Joaquín Gross Brown.
Director Suplente	Lic. Manuel Nogués
Síndico Titular	Lic. Eliseo Ortega
Síndico Suplente	Lic. Gustavo Canillas.



La estructura organizacional de la compañía presenta una adecuada distribución de funciones, lo que ha permitido un buen desempeño en sus actividades, una gestión correcta por parte de los directivos y una participación eficiente de todo el personal. Actualmente, cuenta con un total de 26 funcionarios y están distribuidos en diferentes áreas de la siguiente manera: 2 en Alta Gerencia, 3 en Gerencias de Áreas, 10 en Jefaturas o Supervisión de Departamentos, 10 en funciones administrativas y 1 en servicios de apoyo.

La compañía entiende que la implementación de prácticas y principios de buen gobierno corporativo facilitará el cumplimiento de la visión que la dirección y la alta gerencia buscan alcanzar. En este sentido, se han implementado importantes procedimientos, como la realización de constantes reuniones del comité financiero, técnico y de control interno; la aplicación de estándares éticos y de conducta comercial para los principales actores de la empresa; y la ejecución del Presupuesto Anual de Ingresos y Gastos, con la elaboración de informes trimestrales sobre la situación económico-financiera de la compañía.

Asimismo, ha fortalecido su gestión de riesgos mediante la creación de diversos comités, entre ellos los de control interno, riesgos, técnicos, financieros, tecnología de la información, auditoría y cumplimiento PLA/FT, que operan con objetivos específicos para cada área y generan informes operativos periódicos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo conservador, con políticas de inversión, comerciales y de reaseguros bien definidas, además de una adecuada adaptación de su entorno tecnológico en conformidad con las normativas de su ente regulador

La aseguradora cuenta con una sólida estructura tecnológica, que incluye un datacenter equipado con un UPS de 3 KVA y un generador de electricidad de contingencia. Además, dispone de un servidor WebService para la gestión de pólizas digitales, garantías aduaneras, facturas electrónicas y el cumplimiento con SEPRELAD. También posee un servidor virtual para Code100 (facturación y pólizas digitales), un router FORTINET, el software firewall ENDIAN y soluciones antivirus Panda Adaptive Defense 360.

En cuanto a la gestión de riesgos informáticos, la aseguradora implementa diversos procedimientos de seguridad, como el control de acceso al datacenter, políticas de ciberseguridad y de respaldo (Backup), incluyendo servidores alternativos en la nube. Además, se realizan capacitaciones continuas a los empleados sobre ciberseguridad, phishing y malwares.

El sistema integral de seguros utilizado es provisto por la empresa SOFTTEN e incluye módulos para la gestión de seguros, siniestros, consultas e informes, cobranzas, tesorería, contabilidad y mantenimiento del sistema, que son utilizados por los distintos departamentos de la aseguradora. Para garantizar la integridad de la información, se cuenta además con Oracle 21.0.0, Power Builder y el sistema operativo Windows Server 2019.

La aseguradora ha mantenido su política de inversión, cuyo objetivo es administrar prudentemente los activos mediante la diversificación de su cartera y la identificación, medición, reporte y control de los riesgos asociados a cada operación. Para la selección de las entidades financieras emisoras de instrumentos de inversión, se consideran criterios como solvencia, calificación y trayectoria. La mayoría de las inversiones se realizan Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) a corto plazo y en moneda USD.

En cuanto a la gestión comercial, la compañía ha centrado sus esfuerzos en el crecimiento y en el fortalecimiento de relaciones a largo plazo con clientes corporativos. El Departamento de Cobranzas ha implementado el control cruzado de los informes de siniestros con el estado de cuenta de los asegurados afectados, lo que ha permitido realizar el pago de los siniestros a aquellos que están al día. Para mejorar esta gestión, se ha coordinado con el Departamento de Producción (a través de los agentes), logrando una comunicación más eficiente con los clientes.

Con relación a la gestión de riesgos, así como las políticas de suscripción y reaseguros, la estrategia comercial se orienta hacia la búsqueda de una cartera de clientes conformada por entidades jurídicas, que formen parte de grupos económicos, lo cual ayuda a diversificar los riesgos. Se prioriza la calidad de los riesgos asumidos sobre la cantidad, lo que ha permitido una estimación más precisa de los siniestros y su reducción, con una disminución de 23% en el último periodo.

Para cumplir con el principio de dispersión de riesgo y mitigar el impacto de los siniestros, la aseguradora cuenta con el respaldo de reaseguradoras para todas sus secciones. Entre los criterios de selección de reaseguradoras se consideran su grado de especialización, solidez financiera, experiencia en el mercado, alta calificación y la posibilidad de mantener relaciones a largo plazo. Las principales reaseguradoras con las que trabaja incluyen Reaseguradora Patria S.A.B., Austral Reaseguradora, MS AMLIN, QBE, Navigators, entre otras.

El control interno de la aseguradora está a cargo de la unidad de auditoría interna, que realiza su labor conforme a un plan anual de trabajo, en que los informes resultantes con observaciones y recomendaciones se elevan a los directores y gerentes. La función de auditoría interna ha sido tercerizada a especialistas con experiencia en el sector, lo que garantiza un monitoreo constante y la mitigación de situaciones adversas.

Hasta Jun24, se ha cumplido con el 95% del Plan de Trabajo Anual de Auditoría. En lo referente a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, la aseguradora cumple con las disposiciones de la SEPRELAD, y trabaja continuamente para adecuarse a las normativas vigentes y las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros (SIS). Cuenta con un oficial de cumplimiento, quien reporta directamente al Directorio, asistido por un auxiliar de cumplimiento para la elaboración de los informes correspondientes.

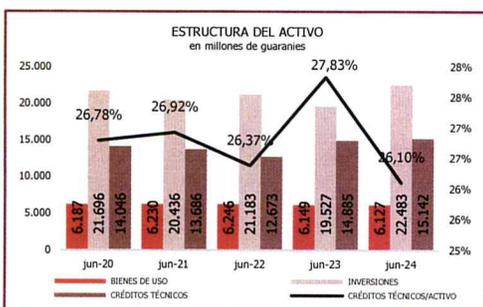
En términos de solvencia normativa, el patrimonio técnico creció 5,15% desde Gs. 22.801 millones en Jun23 hasta Gs. 23.975 millones en Jun24. El coeficiente de margen de solvencia también aumentó, aunque levemente, de 3,14 a 3,18 en el mismo periodo. El fondo de garantía, por su parte, experimentó un crecimiento del 5,15% desde Gs. 6.840 millones en Jun23 hasta Gs. 7.192 millones en Jun24, mientras que los activos representativos aumentaron 4,21% alcanzando los Gs. 9.982 millones en Jun24, lo que resultó en un superávit de Gs. 2.790 millones en Jun24.

En cuanto a la representatividad, los fondos invertibles de la empresa aumentaron 14,17% desde Gs. 15.194 millones en Jun23 hasta Gs. 17.347 millones en Jun24. Asimismo, los activos representativos crecieron 16,62%, alcanzando los Gs. 23.454 millones, lo que generó un superávit de representatividad de Gs. 6.107 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

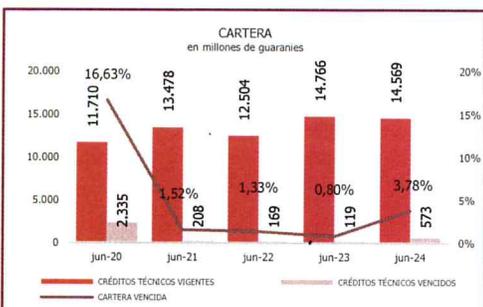
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos en crecimiento, fuertemente influenciada por las inversiones y los activos diferidos, aunque acompañada por un aumento en los créditos técnicos vencidos y en la morosidad



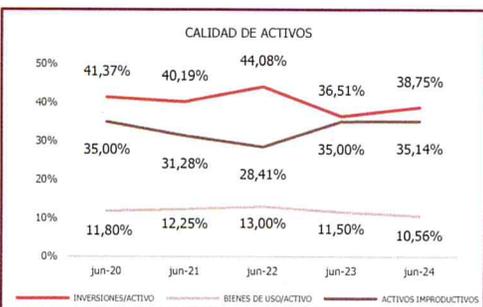
Los activos totales aumentaron 8,46% desde Gs. 53.491 millones en Jun23 hasta Gs. 58.018 millones en Jun24, manteniendo la tendencia de crecimiento registrada en periodos anteriores, impulsado principalmente por la variación del portafolio de inversiones, que pasó desde Gs. 19.527 millones en Jun23 hasta Gs. 22.483 millones en Jun24, lo que representó un crecimiento interanual del 15,14%. El 97,77% de estas colocadas en títulos de renta fija del mercado local.

Además, los activos diferidos aumentaron 9,50% desde Gs. 7.676 millones en Jun23 hasta Gs. 8.405 millones en Jun24, compuestas mayormente de primas diferidas (46,51%), comisiones de intermediarios a devengar (29,48%) y gastos de cesión a reaseguros no proporcionales (22,86%).



Los créditos técnicos totales mostraron un leve crecimiento de 1,73% desde Gs. 14.885 millones en Jun23 hasta Gs. 15.142 millones en Jun24, aunque su participación en la estructura del activo disminuyó, con un ratio de créditos técnicos sobre activos que bajó de 27,83% a 26,10% en el mismo periodo.

En particular, la cartera de créditos técnicos vigentes registró una leve reducción de 1,33% hasta Gs. 14.569 millones, mientras que la cartera de créditos técnicos vencidos aumentó 3,82 veces hasta Gs. 573 millones en Jun24, principalmente en los rubros patrimoniales de caución y automóviles. De esta manera, la tasa de morosidad aumentó de 0,80% en Jun23 a 3,78% en Jun24, aunque sigue siendo inferior al promedio del mercado asegurador de 10,78%.

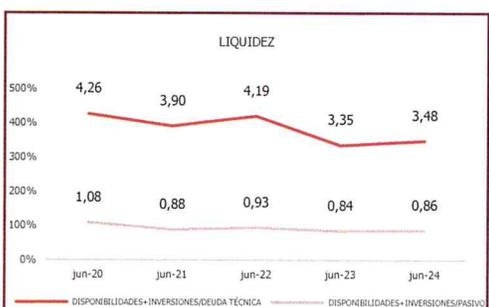


En términos de calidad de los activos, la relación entre inversiones y activos revirtió la caída del periodo anterior, subiendo de 36,51% en Jun23 a 38,75% en Jun24. Por otro lado, los activos improductivos mostraron un leve incremento desde 35,00% hasta 35,14%, impulsados por el aumento de los créditos técnicos vencidos y los activos diferidos, manteniéndose por encima de sus niveles históricos.

Los bienes de uso se mantuvieron prácticamente estables respecto al año anterior, con un saldo de Gs. 6.127 millones, aunque su participación en el total de activos disminuyó, de 11,50% en Jun23 hasta 10,56% en Jun24, debido al mayor crecimiento de los activos en el periodo actual.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Moderados niveles de liquidez, con una leve mejora en sus indicadores a Jun24, aunque presionados por el constante incremento de las provisiones y las deudas técnicas



Los recursos disponibles de La Paraguaya han aumentado en los últimos dos años, como las disponibilidades, que al cierre del ejercicio actual, incrementaron 10,46% desde Gs. 4.780 millones en Jun23 hasta Gs. 5.280 millones en Jun24 y estuvieron compuestos principalmente de cuentas corrientes en moneda extranjera, que alcanzaron Gs. 2.518 millones, y cuentas en moneda local, que sumaron Gs. 954 millones.

En esa línea, el portafolio de inversiones creció 15,14% hasta Gs. 22.483 millones en Jun24, con una alta concentración en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), representando el 97,77% del total. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones ascendieron hasta Gs. 27.763 millones en Jun24.



Las deudas técnicas aumentaron 10,00% desde Gs. 7.258 millones en Jun23 hasta Gs. 7.984 millones en Jun24, impulsadas principalmente por el incremento de las deudas por reaseguros del exterior, que subieron 7,02% hasta Gs. 4.770 millones, y por otras deudas técnicas, que crecieron 99,88% hasta Gs. 703 millones, debido a mayores obligaciones con proveedores de servicios en las secciones de automóviles e incendios. En consecuencia, la cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones se redujo de 3,35 veces en Jun23 a 3,48 veces en Jun24, posicionándose por debajo del promedio sistema asegurador de 4,86 veces.



Las provisiones técnicas de seguros crecieron 11,36% desde Gs. 17.614 millones en Jun23 hasta Gs. 19.616 millones en Jun24, debido al aumento de las primas a devengar, que crecieron 12,06% hasta Gs. 18.840 millones, especialmente en las secciones patrimoniales de automóviles, incendios y riesgos varios.

Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros crecieron 20,97% desde Gs. 3.024 millones en Jun23 hasta Gs. 3.658 millones en Jun24, como resultado del aumento del 21,49% en los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que alcanzaron Gs. 3.580 millones. De esta forma, la relación entre las disponibilidades y las inversiones frente a las provisiones técnicas aumentó levemente desde 1,18 en Jun23 hasta 1,19 en Jun24, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema, que fue de 1,47.

En cuanto al pasivo, las deudas por reaseguros crecieron 7,08% desde Gs. 4.493 millones en Jun23 hasta Gs. 4.811 millones en Jun24, derivado principalmente del aumento del 7,02% en los reaseguros cedidos al exterior, que alcanzaron Gs. 4.770 millones. Por otro lado, las deudas con asegurados aumentaron a Gs. 38 millones en Jun24.

Por consiguiente, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros, respaldada por los recursos disponibles de la compañía, mejoró de 1,06 en Jun23 a 1,09 en Jun24, aunque por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 1,16.

La liquidez, medida a través de la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones, mostró un leve crecimiento, subiendo de 0,84 en Jun23 a 0,86 en Jun24, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema asegurador de 1,01. Cabe señalar que los mayores niveles de liquidez fueron generados principalmente por el incremento en las inversiones de la entidad. Con ello, la representatividad de las inversiones, indicador que mide la cobertura de las provisiones técnicas mediante la cartera de inversión, aumentó ligeramente de 0,95 en Jun23 hasta 0,97 en Jun24.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

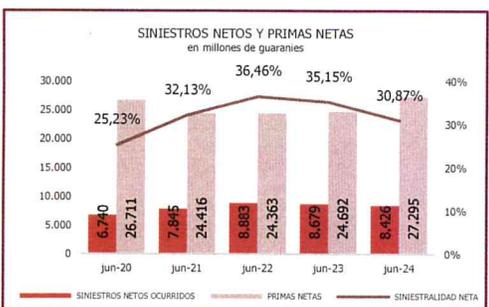
Disminución de los niveles de siniestralidad, por debajo del promedio del mercado asegurador, explicada por una menor retención de primas y acompañada de una reducción en los gastos por siniestros



Al cierre del último ejercicio, los gastos de producción mostraron un crecimiento del 13,81% desde Gs. 5.394 millones en Jun23 hasta Gs. 6.139 millones en Jun24, manteniendo su tendencia creciente observada en los últimos dos años. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en las comisiones pagados a intermediarios, que crecieron 12,68% hasta Gs. 4.112 millones, y por el fomento de la producción, que subió 22,57% hasta Gs. 1.441 millones.

No obstante, este incremento no evitó la disminución del índice de gastos de producción, que pasó de 18,83% a 18,48% en el mismo periodo, debido a que las primas directas crecieron en mayor proporción que estos gastos.

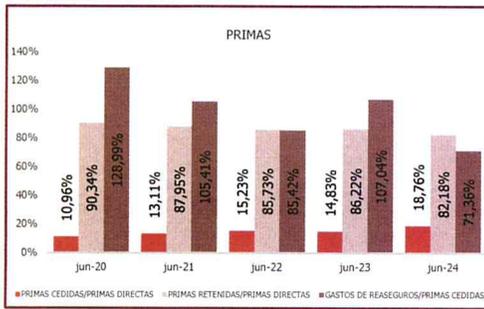
Asimismo, los gastos técnicos de explotación aumentaron en 3,20% hasta Gs. 4.687 millones en Jun24, explicado principalmente por el incremento en otros gastos administrativos (energía, comunicaciones, papelería, entre otros), que subió 24,80% hasta Gs. 1.027 millones.



Sin embargo, el índice técnico de explotación también disminuyó de 15,69% en Jun23 a 13,98% en Jun24, siendo inferior al promedio del mercado, que fue de 23,45%. De igual manera, el índice de gasto operativo de la compañía disminuyó de 34,33% en Jun23 a 32,29% en Jun24, lo que refleja un menor nivel en comparación a la media del mercado de 42,57%.

En cuanto a las primas netas, estas crecieron 10,54% desde Gs. 24.692 millones en Jun23 hasta Gs. 27.295 millones en Jun24, impulsadas por el mejor desempeño de las primas directas en las secciones de incendios, automóviles, riesgos varios y responsabilidad civil.

Este crecimiento, junto con la reducción de los gastos de siniestros en 22,12%, desde Gs. 12.742 millones hasta Gs. 13.038 millones, debido a menores siniestros en seguros directos, provocó que los siniestros netos ocurridos disminuyeran 2,91%, de



Gs. 8.679 millones en Jun23 a Gs. 8.426 millones en Jun24. Con ello, la siniestralidad neta se redujo de 35,15% a 30,87%, siendo inferior al promedio del sistema asegurador (37,40%).

Por otro lado, la compañía mostró una menor retención de primas en el comparativo interanual, bajando de 86,22% en Jun23 a 82,18% en Jun24. De manera similar, la relación entre los gastos de reaseguros respecto a las primas cedidas disminuyó de 107,04% a 71,36% en el mismo periodo.

Sin embargo, la entidad incrementó la cesión de primas, que pasó de 14,83% a 18,76% en el mismo periodo, debido a un aumento del 46,72% de las primas cedidas a reaseguros hasta Gs. 6.231 millones.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

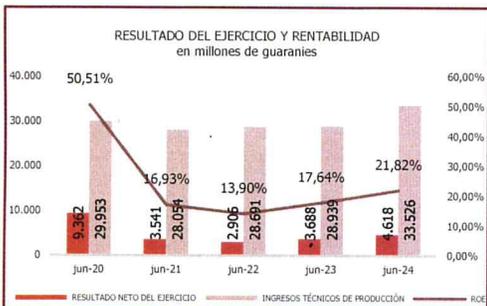
Aumento en los niveles de utilidad y rentabilidad, con márgenes favorables que superan el promedio del sistema, debido al adecuado desempeño en los resultados del ejercicio



El resultado técnico bruto aumentó 17,83% desde Gs. 16.013 millones en Jun23 hasta Gs. 18.868 millones en Dic24, impulsado por el incremento de las primas directas devengadas, que crecieron 15,97% hasta alcanzar Gs. 33.213 millones, y por una disminución del 22,12% en los gastos por siniestros, que se redujeron a Gs. 13.038 millones. De esta manera, el margen operativo, que ya había aumentado en el periodo anterior de 53,95% a 55,33%, continuó esa tendencia al alcanzar 56,28% en Jun24, superando la media del mercado asegurador de 45,51%.

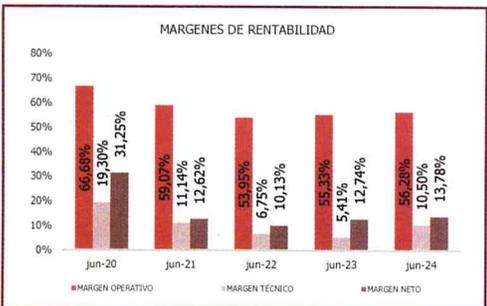
El resultado técnico neto, que había mostrado una trayectoria decreciente durante los dos últimos años, al cierre del ejercicio actual aumentó de Gs. 1.564 millones en Jun23 a Gs. 3.520 millones en Jun24, impulsados por los mejores rendimientos en los resultados brutos. Como resultado, el margen técnico subió de 5,41% en Jun23 a 10,50% en Jun24, situándose por encima del promedio del sistema asegurador de 8,12%.

El retorno técnico, que mide los resultados técnicos netos con respecto al patrimonio excluyendo los resultados, aumentó de 7,48% en Jun23 a 16,63% en Jun24, superando el promedio del sistema de 14,43%.



Sin embargo, los resultados de las inversiones disminuyeron 39,44% desde Gs. 2.434 millones en Jun23 hasta Gs. 1.474 millones en Jun24, debido a una reducción de los ingresos por dicho concepto del 2,41%, hasta Gs. 3.630 millones, y un incremento de los egresos sobre inversiones en 67,66%, hasta Gs. 2.156 millones en Jun24. A pesar de esto, el resultado neto del ejercicio aumentó 25,23%, subiendo de Gs. 3.688 millones en Jun23 a Gs. 4.618 millones en Jun24, explicado por los mejores rendimientos en los resultados técnicos brutos y netos.

De esta manera, el ratio de margen neto subió de 12,74% en Jun23 a 13,78% en Jun24, superando levemente el promedio del mercado asegurador de 13,74%. Asimismo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) aumentó de 17,64% en Jun23 a 21,82% en Jun24, aunque fue inferior al promedio del mercado asegurador de 24,41%. Finalmente, el rendimiento sobre los activos (ROA) también mostró un aumento de 6,89% en Jun23 a 7,96% en Jun24, pero permaneció por debajo del promedio del sistema, que fue de 8,60%.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

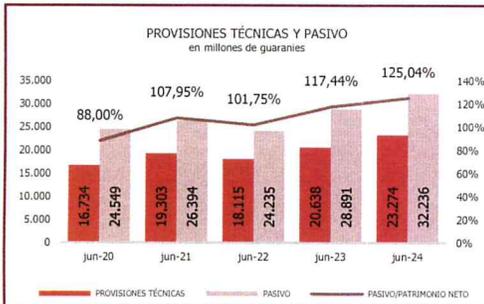
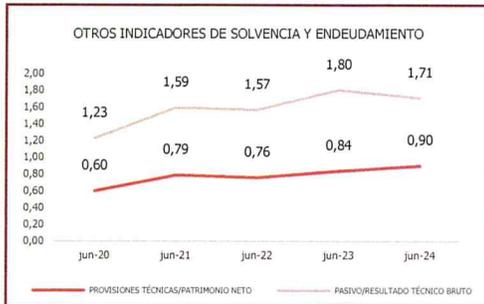
Moderada solvencia patrimonial, derivada de un leve incremento del patrimonio neto y acompañado de un nivel relativamente elevado de endeudamiento



En términos de resultados, la compañía ha mantenido un desempeño positivo, registrando un incremento del 25,23% al cierre del periodo, alcanzando Gs. 4.618 millones. En este contexto, durante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de octubre de 2023, se decidió distribuir el 79,57% de la utilidad del ejercicio cerrado en Jun23 entre los accionistas.

El capital se mantuvo sin variaciones en los dos últimos ejercicios, en Gs. 11.961 millones. Sin embargo, las reservas aumentaron 2,82%, desde Gs. 8.927 millones en Jun23 hasta Gs. 9.179 millones en Jun24, debido a la constitución de reservas facultativas correspondientes al 6,78% de las utilidades del ejercicio 2022-2023,

SOLVENCIA



tal como fue decidido también en la Asamblea de Accionistas de octubre de 2023.

Como resultado, el patrimonio neto de la compañía creció 4,80% desde Gs. 24.600 millones en Jun23 hasta Gs. 25.782 millones en Jun24. No obstante, la relación Patrimonio/Activo disminuyó de 45,99% a 44,44% en el mismo periodo, debido a un mayor incremento en el activo, aunque este ratio se mantuvo por encima del promedio del sistema asegurador de 43,85%. Por su parte, el ratio Provisiones Técnicas/Patrimonio aumentó de 83,90% a 90,27%, superando el promedio del mercado de 87,90%.

En cuanto al pasivo, este aumentó 11,58%, desde Gs. 28.891 millones hasta Gs. 32.236 millones, principalmente debido al crecimiento de las provisiones técnicas, que subieron 12,77% de Gs. 20.638 millones en Jun23 a Gs. 23.274 millones en Jun24. De este modo, las provisiones técnicas (de seguros y de siniestros) constituyen el 72,20% del pasivo total.

El indicador de endeudamiento, medido por la relación entre pasivo y patrimonio neto, aumentó de 117,44% en Jun23 a 125,04% en Jun24, aunque este ratio se mantuvo por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 128,07%.

En cuanto a los demás indicadores de solvencia y endeudamiento, la relación entre los pasivos y el resultado técnico bruto se redujo de 1,80 veces a 1,71 veces, situándose por debajo del promedio del sistema asegurador de 1,97 veces. Por su parte, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto mostró un aumento de 0,84 en Jun23 a 0,90 en Jun24, inferior al promedio del sistema de 0,88 veces.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	La Paraguaya S.A. de Seguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,88	1,08	1,02	1,17	1,25	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,60	0,79	0,76	0,84	0,90	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,22	0,24	0,23	0,30	0,31	0,27
Pasivo/Primas Netas	0,92	1,08	0,99	1,17	1,18	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,23	1,59	1,57	1,80	1,71	1,97
Patrimonio Neto/Activo	53,19%	48,09%	49,57%	45,99%	44,44%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	22,33%	26,51%	26,02%	27,60%	25,11%	20,80%
Inversiones/Activo	41,37%	40,19%	44,08%	36,51%	38,75%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	11,80%	12,25%	13,00%	11,50%	10,56%	4,45%
Primas Directas/Activo	56,38%	54,60%	59,14%	53,54%	57,25%	62,17%
Cartera Vencida	16,63%	1,52%	1,33%	0,80%	3,78%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,71	0,91	0,47	1,06	1,09	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	4,26	3,90	4,19	3,35	3,48	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,59	1,20	1,25	1,18	1,19	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,16	0,92	0,96	0,87	0,89	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,08	0,88	0,93	0,84	0,86	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,30	1,06	1,17	0,95	0,97	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	121,03%	35,02%	40,46%	40,79%	28,50%	38,15%
Siniestralidad Neta	25,23%	32,13%	36,46%	35,15%	30,87%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	51,07%	50,89%	48,59%	50,71%	47,61%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	33,15%	34,71%	34,46%	34,33%	32,29%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	18,83%	18,85%	18,48%	18,83%	18,48%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	14,56%	16,06%	16,15%	15,69%	13,98%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	17,85%	6,96%	6,05%	6,89%	7,96%	8,60%
ROE	50,51%	16,93%	13,90%	17,64%	21,82%	24,41%
Retorno Técnico	31,19%	14,94%	9,25%	7,48%	16,63%	14,43%
Retorno sobre la Producción	31,25%	12,62%	10,13%	12,74%	13,78%	13,74%
Margen Operativo	66,68%	59,07%	53,95%	55,33%	56,28%	45,51%
Margen Técnico	19,30%	11,14%	6,75%	5,41%	10,50%	8,12%
Margen Neto	31,25%	12,62%	10,13%	12,74%	13,78%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	10,96%	13,11%	15,23%	14,83%	18,76%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	90,34%	87,95%	85,73%	86,22%	82,18%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	128,99%	105,41%	85,42%	107,04%	71,36%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	910,37%	54,39%	66,35%	73,97%	18,10%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	81,10%	20,00%	25,89%	26,12%	12,11%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

La Paraguaya S.A. de Seguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	4.913	2.778	1.394	4.780	5.280	10,46%
Créditos Técnicos Vigentes	11.710	13.478	12.504	14.766	14.569	-1,33%
Créditos Técnicos Vencidos	2.335	208	169	119	573	381,85%
Créditos Administrativos	607	964	660	414	379	-8,60%
Gastos Pagados Por Adelantado	58	59	52	59	58	-2,54%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	18	0	0	0	144	n/a
Inversiones	21.696	20.436	21.183	19.527	22.483	15,14%
Bienes De Uso	6.187	6.230	6.246	6.149	6.127	-0,35%
Activos Diferidos	4.918	6.690	5.844	7.676	8.405	9,50%
ACTIVO	52.444	50.844	48.052	53.491	58.018	8,46%
Deudas Con Asegurados	61	31	6	21	38	80,34%
Deudas Por Coaseguros	537	248	130	61	106	74,81%
Deudas Por Reaseguros - Local	57	47	28	35	40	14,23%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.756	2.976	2.939	4.457	4.770	7,02%
Deudas Con Intermediarios	2.312	2.176	1.955	2.332	2.327	-0,23%
Otras Deudas Técnicas	521	468	332	352	703	99,88%
Obligaciones Administrativas	1.568	1.121	729	976	973	-0,30%
Provisiones Técnicas De Seguros	14.020	16.705	15.205	17.614	19.616	11,36%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.714	2.597	2.911	3.024	3.658	20,97%
Utilidades Diferidas	3	24	1	18	4	-76,40%
PASIVO	24.549	26.394	24.235	28.891	32.236	11,58%
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	24	24	24	24	24	0,00%
Reservas	6.549	7.374	8.926	8.927	9.179	2,82%
Resultados Acumulados	0	1.551	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	9.362	3.541	2.906	3.688	4.618	25,23%
PATRIMONIO NETO	27.895	24.450	23.817	24.600	25.782	4,80%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS
La Paraguaya S.A. de Seguros

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	29.568	27.760	28.418	28.640	33.213	15,97%
Primas Reaseguros Aceptados	385	294	273	299	314	4,83%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	29.953	28.054	28.691	28.939	33.526	15,85%
Primas reaseguros cedidos	3.242	3.639	4.328	4.247	6.231	46,72%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	3.242	3.639	4.328	4.247	6.231	46,72%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	26.711	24.416	24.363	24.692	27.295	10,54%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	2.872	3.086	4.265	4.388	3.527	-19,63%
Siniestros Seguros Directos	36.386	9.895	11.091	12.026	9.310	-22,58%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje y Recupero	1.220	169	365	294	175	-40,47%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	147	17	-	-100,00%
Siniestros Reaseguros Aceptados	49	43	17	17	27	54,55%
GASTOS DE SINIESTROS	40.527	13.193	15.885	16.742	13.038	-22,12%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	4.113	3.255	3.925	4.275	2.893	-32,34%
Recupero De Siniestros Directos	163	114	205	647	592	-8,53%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	29.510	1.979	2.872	3.141	1.128	-64,11%
RECUPERO DE SINIESTROS	33.787	5.348	7.001	8.063	4.612	-42,81%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-6.740	-7.845	-8.883	-8.679	-8.426	-2,91%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	19.971	16.570	15.480	16.013	18.868	17,83%
Reintegro De Gastos De Producción	12	11	39	10	38	297,40%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	18	69	-	24	-	-100,00%
Desafectación De Previsiones	1.076	753	356	192	576	199,68%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.106	832	396	226	615	172,46%
Gastos De Producción	5.567	5.234	5.253	5.394	6.139	13,81%
Gastos de Cesión Reaseguros	4.181	3.835	3.697	4.546	4.447	-2,19%
Gastos Técnicos De Explotación	4.362	4.505	4.635	4.542	4.687	3,20%
Constitución De Previsiones	1.186	704	356	192	691	259,22%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	15.297	14.278	13.940	14.674	15.963	8,79%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-14.191	-13.446	-13.545	-14.448	-15.349	6,23%
RESULTADO TÉCNICO NETO	5.781	3.125	1.935	1.564	3.520	124,98%
Ingreso sobre Inversión	6.502	4.999	2.859	3.720	3.630	-2,41%
Egreso sobre Inversión	2.188	4.407	1.689	1.286	2.156	67,66%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	4.314	592	1.170	2.434	1.474	-39,44%
Ganancias Extraordinarias	211	143	56	15	32	110,52%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	211	143	56	15	32	110,52%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	10.306	3.860	3.161	4.013	5.025	25,22%
Impuesto a la Renta	944	319	255	325	407	25,17%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	9.362	3.541	2.906	3.688	4.618	25,23%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la 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 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 21 de octubre de 2024

Fecha de publicación: 23 de octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024

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	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA+	Estable

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la 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, y auditados por la firma CYCA - Contadores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por
MIGUEL ANGEL
SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2024.10.22
14:55:40 -03'00'

FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Firmado digitalmente por
FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Fecha: 2024.10.22 13:14:31
-03'00'

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