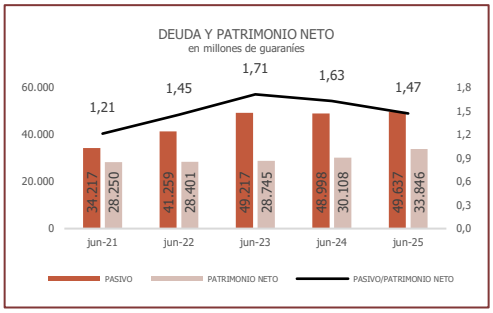
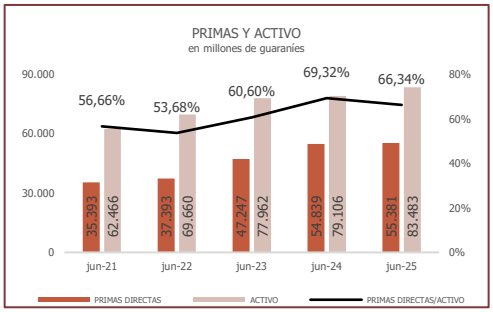
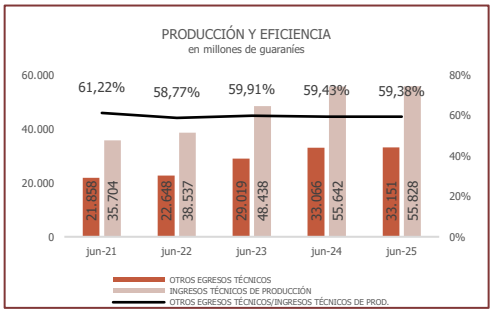
EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

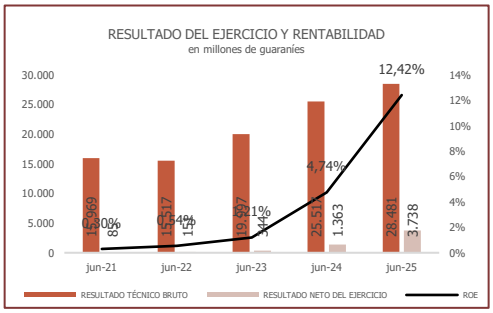
CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	*py*A-	*py*A-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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 **El Sol del Paraguay Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en los razonables niveles de solvencia respecto al sector y en el apoyo de sus accionistas Grupo Asegurador San Cristóbal y Trans-Re, con leves mejoras en los indicadores de liquidez y morosidad, así como en el desempeño técnico en 2025, derivado de la depuración y atomización geográfica de su cartera, además de los ajustes cualitativos internos implementados, con efecto favorable en el resultado final.

En contrapartida, la calificación incorpora los relativos mayores niveles de endeudamiento, siniestralidad y gastos operativos, aunque con leves mejoras en 2025, y el mantenimiento de una moderada capitalización y evolución de primas, con bajos resultados técnicos netos y márgenes de rentabilidad.

El patrimonio neto de la compañía aumentó 12,42% en el periodo 2024/2025, hasta Gs. 33.846 millones, a partir de la reducción de las pérdidas acumuladas y los mayores resultados registrados, aunque mantuvo el mismo nivel de capital integrado de Gs. 27.972 millones en los últimos años. Por su parte, el pasivo presentó un leve aumento de 1,30% hasta Gs. 49.637 millones, con el incremento de 9,06% en las provisiones técnicas de seguros, hasta Gs. 33.088 millones, principalmente en accidentes personales y riesgos técnicos, registrándose, sin embargo, una reducción en las otras deudas y provisiones técnicas de siniestros.

Esto generó un aumento de la solvencia patrimonial, que pasó de 38,06% en Jun24 a 40,54% en Jun25, siendo aún inferior al promedio del sector (45,56%), y una disminución del indicador pasivo/resultado técnico bruto a 1,74, por debajo del 1,91 del sector, con una leve mejora del margen normativo de solvencia.

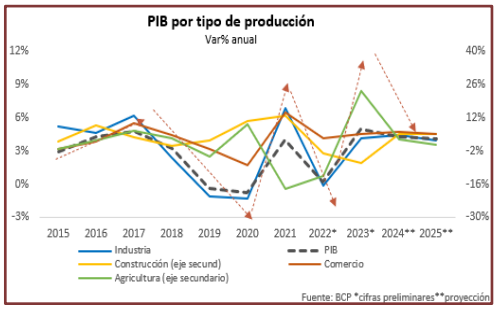
Las primas directas crecieron levemente, con una tasa de 0,99% hasta Gs. 55.381 millones en Jun25, luego de los ajustes internos planificados de la cartera, y con un mayor enfoque de producción en las agencias del interior y con campañas publicitarias para el posicionamiento de la marca, siendo acompañadas por las menores primas cedidas, cuyo indicador bajó de 11,40% a 10,67%, así como por una disminución del ratio prima directa/activo total, que se ubicó en 66,63%.

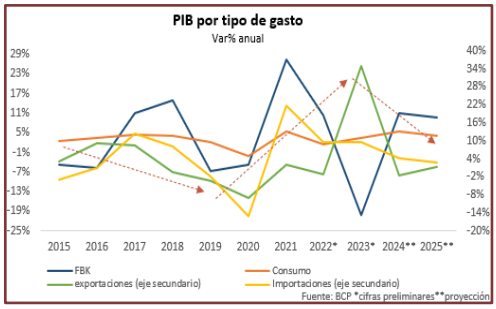
La compañía también registró un aumento de 5,53% del activo total hasta Gs. 83.483 millones, producto del incremento de la cartera de créditos y de las inversiones en títulos de renta variable, y una reclasificación de las inversiones inmobiliarias a bienes de uso, que alcanzaron Gs. 4.295 millones y representaron el 5,14% del activo, ligeramente superior al 3,74% del sector. Además, la liquidez se mantuvo razonable y por debajo del sector, con leves mejoras en Jun25, donde el ratio de disponibilidades más inversiones temporales/deudas más provisiones técnicas alcanzó 0,82, mientras que la representatividad de inversiones bajó a 0,97, ambos menos favorables que los promedios del sector.

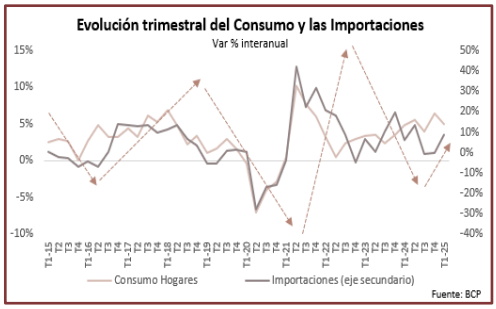
Con la referida depuración de la cartera de la casa matriz y los ajustes comerciales, sumados a la reducción de la siniestralidad total y neta hasta 45,84% y 43,11%, respectivamente, aunque aún superiores a los promedios del sector, la compañía aumentó 11,62% su resultado técnico bruto, hasta Gs. 28.481 millones. No obstante, esto fue absorbido por los elevados gastos operativos, con indicadores de gastos de producción y explotación de 21,56% y 28,14, respectivamente, superiores aún al sector. Con ello, el resultado técnico registrado fue positivo, por 702 millones en Jun25, complementado por los favorables resultados netos sobre inversiones, de Gs. 3.193 millones, lo que derivó en una utilidad neta de Gs. 4.140 millones en Jun25. Finalmente, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 12,42%, inferior al 29,16% del sector.

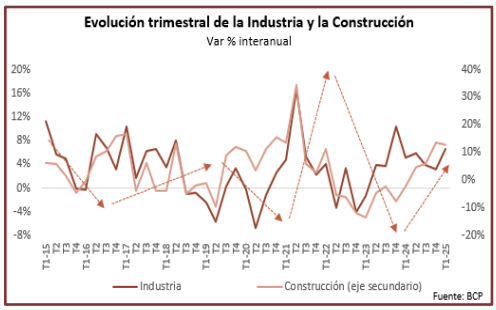
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de El Sol del Paraguay considerando la moderada evolución de su producción, en línea con las acciones estratégicas de depuración y atomización de la cartera, con una mejora de la solvencia y un reciente desempeño técnico positivo.	• Adecuados niveles de solvencia y apoyo operativo de sus principales accionistas. • Conservador posicionamiento en el sector con moderado nivel de producción. • Adecuados niveles de las inversiones y de cobranzas. • Continua depuración y atomización de cartera, y foco de negocios en el interior.	• Relativo mayor nivel de endeudamiento respecto al sector con bajo nivel de capitalización. • Baja eficiencia operativa debido a los relativos elevados niveles de siniestralidad y gastos operativos respecto al sector. • Moderado desempeño técnico neto con efecto en su baja rentabilidad.

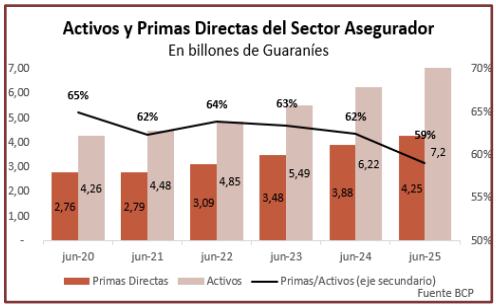
ECONOMÍA E INDUSTRIA

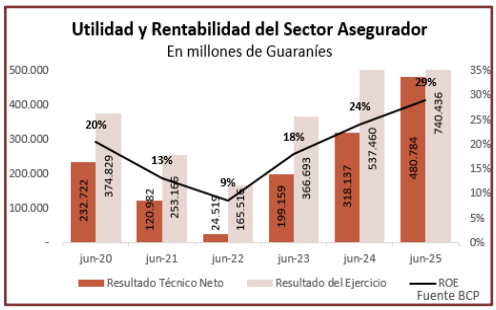












La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

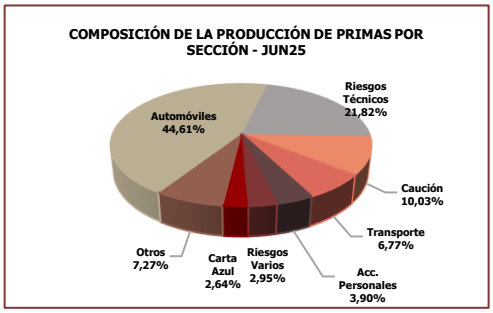
GESTIÓN DE NEGOCIOS

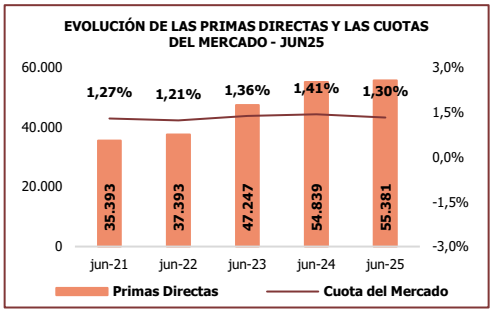
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

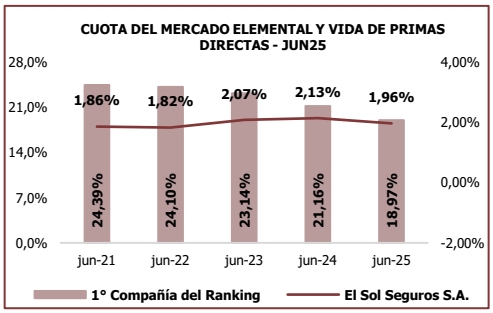
Compañía con una producción de primas concentrada en las secciones de automóviles y riesgos técnicos, con una amplia trayectoria, pero un posicionamiento moderado en el sector

El Sol del Paraguay Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. es una compañía autorizada para operar en ramos elementarles y de vida, dedicada principalmente a la comercialización de seguros patrimoniales, destacándose especialmente en Automóviles y en segmentos clave como Riesgos Técnicos (Maquinarias Agrícolas), Cauciones y Transporte de Mercaderías, así como, en el ramo de vida. Además, realiza inversiones en instrumentos financieros, principalmente en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero, que le generaron ingresos por intereses en conformidad con el marco regulatorio y el desarrollo de sus operaciones.

La compañía fue constituida el 27 de septiembre de 1956 bajo la denominación Seguros Añetete S.A. Paraguaya, que posteriormente cambió su nombre a Institución Paraguaya Aseguradora S.A. (IPASA) y, finalmente, el 5 de abril de 1978 adoptó la denominación actual, que mantiene hasta la fecha. Con 47 años de vigencia bajo este nombre, ha consolidado una importante cobertura geográfica, con una sede corporativa en Asunción y agencias regionales en Ciudad del Este, Encarnación y Santa Rosa del Aguaray. Cabe señalar que la compañía ha llevada a cabo un proceso de depuración y una atomización geográfica de su cartera, con lo cual ha puesto un mayor foco comercial en las agencias respecto a las operaciones de su casa matriz, con efecto en su moderado nivel de producción en el periodo 2024/2025.







En términos de ingresos por primas directas, mantuvo la tendencia creciente de los dos últimos años, al pasar de Gs. 54.839 millones en Jun24 a Gs. 55.381 millones en Jun25, que respondió principalmente al dinamismo en Automóviles, que representó el 44,61% del total, seguido de Riesgos Técnicos con 21,82%, Cauciones con 10,03% y Transporte con 6,77%. Otros ramos también contribuyeron, aunque en menor proporción, como Accidentes Personales (3,90%), Riesgos Varios (2,95%) y Carta Azul (2,64%), mientras que los restantes (Salud, Incendio, Responsabilidad Civil, Robo, Vida, Accidentes a Pasajeros, Aeronavegación y Cristales) sumaron en conjunto 7,27%.

A pesar del aumento en primas directas, la participación de mercado descendió de 1,41% en Jun24 a 1,30% en Jun25, debió a la disminución selectiva de Automóviles, con unas 600 unidades menos que el ejercicio anterior. Por lo tanto, se posicionó en el puesto 21 entre 35 aseguradoras en producción de primas, lo que evidenció una presencia moderada dentro del sistema

En el segmento de aseguradoras habilitadas a operar en ambas ramas, la cuota de mercado también mostró una baja, de 2,13% a 1,96%. No obstante, su ubicación en el puesto 13 de 14 compañías en el ramo de vida responde a una decisión estratégica: la compañía ha optado por enfocar sus esfuerzos en los seguros patrimoniales, donde posee mayor experiencia y participación.

A nivel institucional, la compañía fortaleció sus relaciones con socios y colaboradores internos mediante la optimización de la comunicación, actividades de Responsabilidad Social Empresarial y acciones de endomarketing. Además, de cara al próximo ejercicio, prevé focalizarse en la generación de ventas a través de canales digitales y en la promoción de la cultura organizacional mediante eventos de integración.

En cuanto al cumplimiento de su plan estratégico, durante el ejercicio 2024-2025 logró un hito relevante: alcanzó un resultado técnico positivo después de más de una década de cifras deficitarias. Este logro se sustentó en la depuración de cartera, la atomización de riesgos y mejoras en la eficiencia operativa, que permitió estabilizar su desempeño en un mercado cada vez más competitivo.

En cuanto a la estrategia 2025-2026, apunta a incrementar su participación de mercado, optimizar la rentabilidad y consolidar la expansión geográfica. La compañía proyecta facturar Gs. 67.000 millones en primas, que supondría un crecimiento cercano al 20%, con el objetivo de ubicarse dentro del "top ten" del mercado asegurador. Para alcanzar esta meta, prevé implementar políticas de suscripción más estrictas que reduzcan la siniestralidad, en especial en Automóviles, y potenciar la producción en Riesgos Técnicos, Cauciones y Transporte de Mercaderías. Este proceso estará acompañado por inversiones en tecnología, incluyendo automatización de procesos (RPA), análisis de datos (Power BI y Sebaot) y fortalecimiento de la seguridad informática.

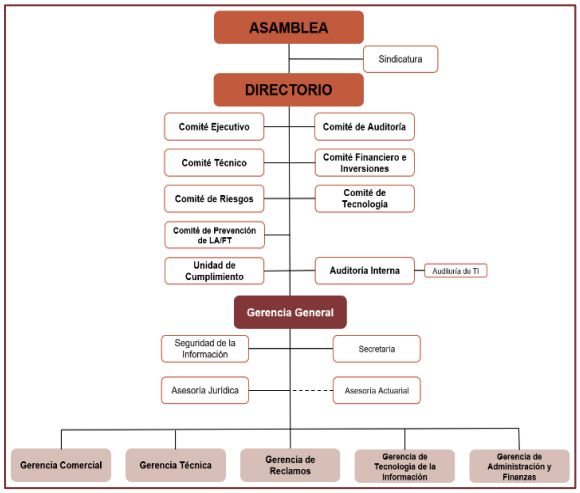
La estrategia también contempla reforzar la fuerza comercial mediante la captación y fidelización de agentes, la descentralización operativa y la consolidación de productos digitales. Paralelamente, buscará optimizar la gestión de siniestros para reducir los tiempos de resolución a 15 días en Automóviles y 25 días en otros ramos, además de fortalecer su capital humano con capacitaciones continuas, mejoras en el clima organizacional y digitalización de los procesos de RR.HH.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo control de sus principales accionistas empresariales, que brindan soporte en la gestión del negocio y respaldados por profesionales con vasta trayectoria en el mercado

PLANA ACCIONARIA				
N°	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Grupo Asegurador San Cristóbal	15.318	15.318.300.000	54,76%
2	Transatlantic Reinsurance	6.538	6.537.600.000	23,37%
3	Darío Arce Gutiérrez	1.571	1.570.900.000	5,62%
4	Cañada El Hacha S.A.	842	841.700.000	3,01%
5	Otros accionistas minoristas.	3.704	3.703.800.000	13,24%
Total Capital Integrado		**27.972**	**27.972.300.000**	**100%**

DIRECTORIO	
Cargo	**Nombre y Apellido**
Presidente	Eduardo Álvarez
Vicepresidente	Franck Baudelet
Director Titular	Diego Marcos
Director Titular	Jorge Borsani
Director Titular	Martin Pagano
Director Suplente	Eneas Collado
Síndico Titular	Pedro Eduardo Ayala
Síndico Suplente	Enrique José Fernández



La aseguradora mantuvo sin modificaciones su estructura de propiedad al cierre del periodo 2024-2025. El principal accionista continúa siendo el Grupo Asegurador San Cristóbal, sociedad mutual especializada en seguros generales de origen argentino, con una participación del 54,76% equivalente a 15.318 acciones. En segundo lugar se ubica la compañía estadounidense Transatlantic Reinsurance, con una participación del 23,37% correspondiente a 6.538 acciones.

Otros accionistas relevantes son Darío Arce Gutiérrez y la sociedad Cañada El Hacha S.A., quienes poseen el 5,62% (1.571 acciones) y el 3,01% (842 acciones), respectivamente. Finalmente, se registran 28 accionistas minoritarios, entre personas físicas y jurídicas, cuyas participaciones individuales no superan el 2,0%, pero que en conjunto acumulan el 13,24% restante hasta un total de Gs. 3.704 millones.

El capital social de la aseguradora permaneció constante en Gs. 27.972 millones en los últimos años, lo que refleja el bajo nivel de capitalización. Además, cabe señalar que la Asamblea de Accionistas, conforme al Acta de Asamblea Ordinaria N.° 65 del 17/10/2024, resolvió destinar la utilidad del ejercicio 2023-2024, que ascendió a Gs. 1.363 millones, a la constitución de una reserva legal de Gs. 64 millones, destinando el saldo de Gs. 1.295 millones a cubrir pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

El Directorio, como principal órgano responsable de la conducción estratégica y supervisión de la entidad, ejecuta todas las acciones necesarias para el cumplimiento del objeto social. Actualmente está integrado por Eduardo Álvarez, presidente; Franck Baudelet, vicepresidente; Diego Marcos, Jorge Borsani y Martín Pagano, directores titulares; Eneas Collado, director suplente; Pedro Eduardo Ayala, síndico titular, y Enrique José Fernández, síndico suplente. Esta última conformación fue establecida el 17 de octubre de 2024, en el marco de la Asamblea General Ordinaria, quedando designados para el periodo 2024-2026.

En cuanto al modelo organizacional, el organigrama muestra que el Directorio cuenta con el apoyo de áreas claves como Cumplimiento, Auditoría Interna y Auditoría de TI, además de la supervisión de comités estratégicos, entre ellos el Comité Ejecutivo, de Auditoría, Técnico, Financiero e Inversiones, de Riesgos, de Tecnología y de Prevención de LA/FT, lo que garantiza un sistema de control robusto.

Asimismo, la Gerencia General, a cargo del Sr. Jorge Reyes, reporta directamente al Directorio y dispone del soporte de áreas especializadas en Seguridad de la Información, Asesoría Jurídica y Asesoría Actuarial y coordina las cinco gerencias de segundo nivel de la compañía: Comercial, Técnica, de Reclamos, de Tecnología de la Información y de Administración y Finanzas. Estas se subdividen en departamentos y direcciones, conformando una estructura funcional adecuada al tamaño del negocio, con un total de 59 funcionarios al cierre de Jun25. Es relevante destacar que la entidad no cuenta con accionistas controlantes en posiciones directivas o ejecutivas, que constituye una buena práctica de gobierno corporativo al evitar posibles conflictos de interés en la administración.

Para fortalecer la gestión institucional, la aseguradora contrató a una consultora externa especializada en Gobierno Corporativo, cuyo rol ha sido acompañar la implementación del Manual de Gobierno Corporativo, verificar avances, impulsar procesos de mejora continua y capacitar al personal. Como resultado, se registraron progresos relevantes en la redacción de la política de valuación y sucesión del Directorio.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo acorde con su estructura, con una adecuada gestión en el cumplimiento normativo, ambiente tecnológico y de control interno, con compromisos en el cumplimiento de las debidas diligencias

La aseguradora aplica una política de gestión de riesgos que establece un marco integral para la identificación, medición y control de los riesgos inherentes a sus operaciones, con el objetivo de garantizar una administración prudente bajo principios de integración, independencia, transparencia y mejora continua. Esta política permite identificar riesgos clave,

como los de suscripción, operacionales, tecnológicos y legales, y fija un nivel de riesgo aceptable cuyos límites son definidos y revisados anualmente por el Directorio, que tiene la responsabilidad de aprobar la tolerancia al riesgo. El Comité de Auditoría y la Auditoría Interna supervisan la eficacia del sistema, mientras que la Alta Gerencia promueve una cultura de gestión responsable en cada área de la compañía.

En el ámbito comercial, alcanzó avances significativos con la implementación de tableros de seguimiento y control, que optimizó la gestión de los pilares estratégicos: comercial, siniestros y cobranzas. Este progreso fortaleció el trabajo de la plana ejecutiva y de todos los colaboradores, profundizando la integración de los sistemas Sebaot y Power BI, que permitió una gestión más inteligente de la información, segmentación más precisa de campañas y una toma de decisiones estratégicas.

En el área de cobranzas, se consolidaron mejoras en la gestión de cobranzas mediante el uso de herramientas digitales, como los recibos electrónicos y la diversificación de medios de pago, acciones que redujeron la morosidad y los días por cobrar, además de optimizar la verificación de datos de contacto. La continuidad de este proceso de digitalización, con la utilización de reportes estadísticos y el trabajo coordinado con agentes y corredores, potenciará aún más la eficiencia administrativa.

Respecto al reaseguro, cuenta con una política basada en mejores prácticas internacionales y en la normativa paraguaya vigente, con el objetivo de garantizar solvencia y respaldo a través de la transferencia de riesgos. La política exige que los reaseguradores tengan al menos una calificación internacional de BBB (Standard & Poor's o equivalente), monitoreada mensualmente para asegurar respaldo constante. Se suscriben tanto contratos proporcionales (Cuota Parte, Excedentes) como no proporcionales (Excesos de Pérdida, Stop Loss), según el análisis de cartera, volumen de primas y siniestralidad. La ejecución corresponde a la Gerencia General y la Gerencia Técnica, mientras que la supervisión está a cargo del Comité de Auditoría y de la Auditoría Interna. Esta política estará vigente hasta el 30 de junio de 2026.

Durante el ejercicio 2024-2025, el área de Auditoría Interna realizó un seguimiento integral de controles internos y cumplimiento normativo, que incluyó revisiones en áreas administrativas, técnicas, comerciales y de reclamos, sumadas a las tareas de auditorías externas. Las observaciones detectadas, principalmente relacionadas con documentación pendiente en agentes, contragarantías y legajos de personal, fueron subsanadas en el transcurso de las verificaciones, de modo que al cierre del periodo no quedaron pendientes significativos. La compañía también mantuvo actualizadas sus obligaciones regulatorias con la Superintendencia de Seguros y cumplió con los requerimientos del Ministerio de Trabajo en materia de presentación de libros y ajuste salarial.

Con respecto al ambiente tecnológico, las auditorías aplicadas al Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de Información (MGCTI) evidenciaron un cumplimiento del 72% en políticas de seguridad, gestión de riesgos y controles operativos. No obstante, se identificaron áreas de mejora vinculadas a la continuidad operativa, respaldo y restauración de datos, seguridad en dispositivos, accesos y gestión de eventos, que requieren procedimientos más formales y mayor capacitación.

Asimismo, en cuanto a la evaluación del desempeño de TI realizadas por consultores externos arrojaron calificaciones destacadas y confirmaron que el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) fue implementado de manera efectiva en términos generales, aunque se han presentado todavía oportunidades de mejora.

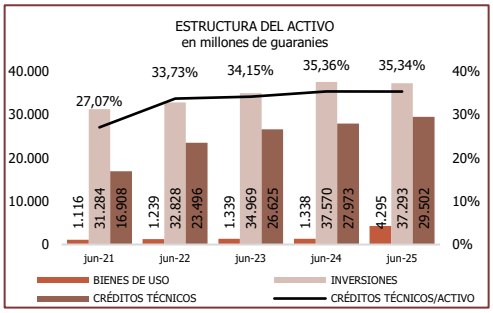
De cara al ejercicio 2025-2026, ya planifica nuevos proyectos, como la implementación de un CRM para mejorar el seguimiento comercial, además de un Plan Operativo Anual (POA) de Auditoría Interna Informática, que buscara estructurar actividades que aseguren el acompañamiento y cumplimiento de objetivos en materia de TI y seguridad de la información, incluyendo el control sobre resoluciones del Banco Central del Paraguay.

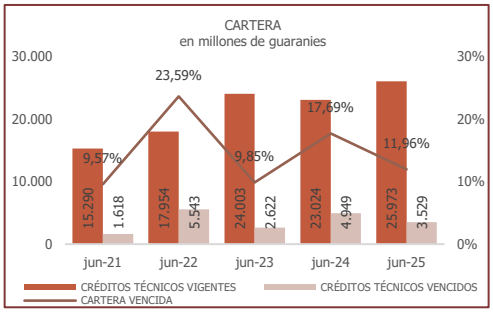
En cuanto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 13,31%, al pasar de Gs. 28.845 millones en Jun24 a Gs. 32.685 millones en Jun25, en tanto que el coeficiente de margen de solvencia mejoró de 2,35 a 2,61, señal de un fortalecimiento en la capacidad de cobertura de riesgos. De manera similar, el fondo de garantía se incrementó 13,30%, de Gs. 8.654 millones a Gs. 9.805 millones, mientras que los activos representativos crecieron 6,03%, alcanzando Gs. 11.787 millones, con un superávit de Gs. 1.982 millones. En cambio, los fondos invertibles mostraron una disminución de 2,62%, al descender de Gs. 35.510 millones en Jun24 a Gs. 34.474 millones en Jun25. Sin embargo, los activos representativos aumentaron 3,56% a Gs. 37.109 millones y generó un superávit de representatividad de Gs. 2.635 millones.

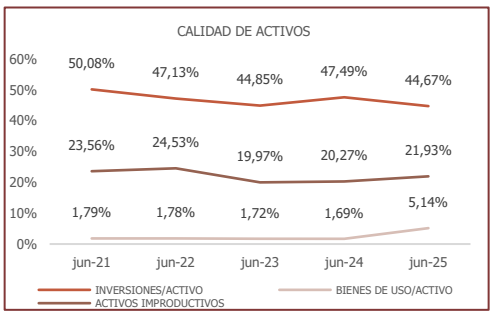
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de los activos, derivadas de los mayores niveles de inversiones financieras y de la cartera de créditos, y una reciente reclasificación de inversiones inmobiliarias en bienes de uso







Al cierre del primer semestre del 2025, los activos de la aseguradora aumentaron 5,53% de Gs. 79.106 millones en Jun24 a Gs. 83.483 millones en Jun25, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años y en línea con la expansión de su negocio. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento de la cartera de créditos y por las mayores inversiones financieras, acompañado de una reclasificación de sus inversiones inmobiliarias en bienes de uso, que subió 2,21 veces, desde Gs. 1.338 millones hasta 4.295 millones.

La revalorización de estos activos se debió al aumento de los bienes inmuebles, que alcanzaron Gs. 4.636 millones en Jun25, constituyendo una inversión estratégica relevante que fortalece la infraestructura física del negocio. Con ello, la participación de los bienes de uso en el total de activos ascendió de 1,69% a 5,14% y reflejó una mayor concentración en activos fijos.

En contraste, las inversiones registraron una leve reducción, debido a la referida clasificación de las inversiones inmobiliarias y las inversiones registradas en títulos de renta variable, pasando de Gs. 37.570 millones de Jun24 a Gs. 37.293 millones en Jun25, compuestas mayoritariamente por certificados de depósitos de ahorro del sector financiero, que sumaron Gs. 32.340 millones. Esta disminución marginal generó una menor relación inversiones/activos, que descendió desde 47,49% hasta 44,67%, lo que indicó una menor proporción de activos destinados a la rentabilización de sus inversiones.

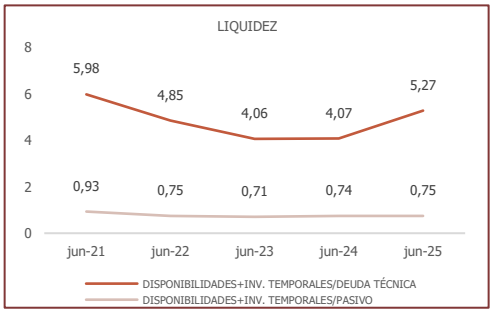
Con respecto a los créditos técnicos totales, estos crecieron 5,45% de Gs. 27.973 millones en Jun24 a Gs. 29.502 millones en Jun25, manteniendo prácticamente inalterada su participación en el activo: 35,34% en Jun25 frente a 35,36% en Jun24. Dentro de este rubro, los créditos técnicos vigentes mostraron un incremento de 12,81%, de Gs. 23.024 millones a Gs. 25.973 millones, explicado principalmente por el aumento de deudores por premios, que ascendieron a Gs. 23.239 millones, impulsados por las áreas de accidentes personales, caución y riesgos varios.

Por el contrario, los créditos técnicos vencidos se redujeron en 28,69%, de Gs. 4.949 millones en Jun24 a Gs. 3.529 millones en Jun25, explicado por menores deudas por premios en la línea de automóviles y de una reducción de los deudores por reaseguros, tanto en el mercado local como en el internacional. Con ello, la cartera vencida cayó de 17,69% a 11,96%, aunque todavía se mantiene por encima del promedio del mercado asegurador (10,62%). Esta reducción muestra una mejora en la calidad de la cartera, aunque persiste un nivel de riesgo mayor al del sector.

Finalmente, los activos improductivos continuaron con la tendencia creciente observada desde Jun23 y, en el periodo actual, incrementaron su participación de 20,27% a 21,93%, aumento que respondió a la expansión de varios de sus componentes, entre ellos las disponibilidades, los bienes de uso y los activos diferidos, lo que sugiere una mayor concentración en partidas que no generan ingresos directos para la compañía.

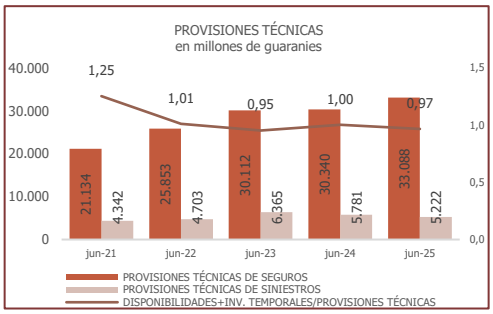
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

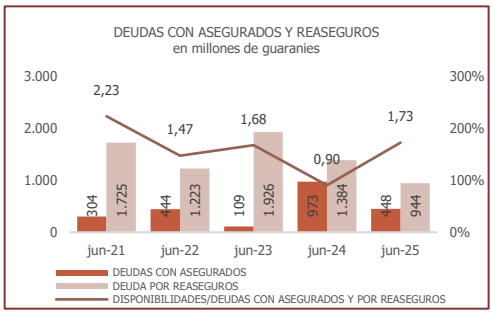
Moderados niveles de liquidez, con acotados niveles de deuda y provisiones técnicas, aunque todavía con indicadores inferiores a la media del sector



Con respecto a los recursos líquidos de la aseguradora, las disponibilidades aumentaron 12,89% de Gs. 2.130 millones en Jun24 a Gs. 2.404 millones en Jun25, aunque este crecimiento estuvo acompañado por una leve disminución de las inversiones del 0,74% en el mismo periodo. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones totalizaron Gs. 39.697 millones.

Como resultado, la liquidez, medida por la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones, crecieron levemente de 0,74 en Jun24 a 0,75 en Jun25, pero situándose por debajo del promedio del sector (1,02). Esto fue acompañado por una menor representatividad de las inversiones, que cayó de 1,04 a 0,97, también por debajo del promedio del mercado (1,39), lo que evidenció una menor fortaleza relativa en la capacidad de respaldo financiero.





En cuanto a las obligaciones, estas se concentraron principalmente en las provisiones técnicas, que representaron el 77,18% del total. Dichas provisiones estuvieron conformadas mayoritariamente por las provisiones técnicas de seguros, que aumentaron 9,06% de Gs. 30.340 millones a Gs. 33.088 millones, impulsadas por mayores primas a devengar en los ramos generales, que crecieron 10,15% hasta Gs. 32.103 millones. En contrapartida, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 9,66%, de Gs. 5.781 millones a Gs. 5.222 millones, debido a la caída del 21,22% en los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que totalizaron Gs. 3.946 millones.

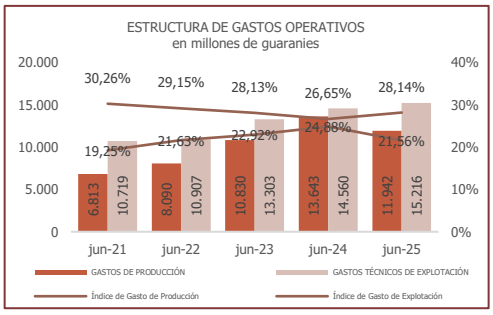
De esta forma, el indicador Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas descendió de 1,00 en Jun24 a 0,97 en Jun25, valor por debajo de la media del mercado (1,48), explicado por el mayor crecimiento de las provisiones respecto a los recursos líquidos y reflejó un ajuste en la capacidad de cobertura.

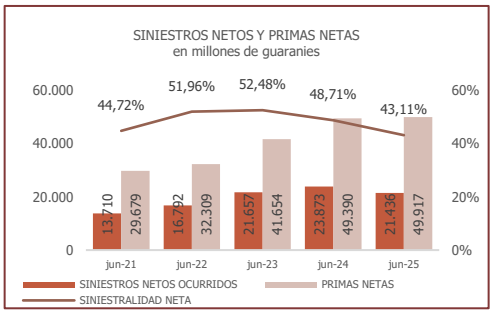
Por otra parte, las deudas por reaseguros descendieron 31,79% de Gs. 1.384 millones a Gs. 944 millones, debido a menores reaseguros cedidos al exterior, que se redujeron 14,09% hasta Gs. 906 millones. Asimismo, las deudas con asegurados descendieron 53,96% de Gs. 973 millones a Gs. 448 millones, que alivió la presión sobre los pasivos exigibles. Con ello, la cobertura de estas deudas con los recursos disponibles de la compañía subió de 0,90 en Jun24 a 1,73 en Jun25, y por encima del promedio del sistema 0(1,20), una señal positiva de solidez.

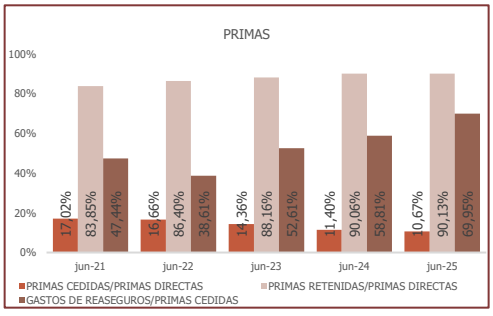
Paralelamente, las deudas técnicas se redujeron 20,98%, de Gs. 8.891 millones en Jun24 a Gs. 7.026 millones en Jun25, principalmente por la caída del 50,42% en otras deudas técnicas, que pasaron de Gs. 1.976 millones a Gs. 980 millones, explicada por menores compromisos con proveedores de servicios, materiales y repuestos. Como efecto favorable, la cobertura de estas deudas con disponibilidades e inversiones se incrementó de 4,07 a 5,27, ligeramente por encima de la media del sistema (5,21 veces), que mostró una mejora en la capacidad de la aseguradora para responder a estas obligaciones con sus recursos líquidos.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Disminución de la siniestralidad y mantenimiento de elevados niveles de gastos, los cuales se mantienen relativamente por encima del promedio del sector, además de registrar una elevada retención de primas







En términos estructurales de los gastos operativos, se observa la predominancia de los gastos técnicos de explotación sobre los gastos de producción en la compañía. En ese sentido, los gastos técnicos de explotación subieron 4,51%, de Gs. 14.560 millones en Jun24 a Gs. 15.216 millones en Jun25, manteniendo la tendencia creciente observada en los dos últimos años.

Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por pagos de sueldos al personal administrativo y por erogaciones en alquileres de bienes inmuebles. Como resultado, el índice de gastos de explotación subió de 26,65% en Jun24 a 28,14% en Jun25, valor por encima del promedio del mercado asegurador (25,18%), que evidenció una estructura de costos administrativos más pesada en comparación con sus pares.

En contraste, los gastos de producción disminuyeron 12,47% de Gs. 13.643 millones en Jun24 a Gs. 11.942 millones en Jun25, principalmente debido a la reducción en los gastos de fomento de la producción, que cayeron 30,05% hasta Gs. 3.094 millones.

Esto ocasionó que el índice de gastos de producción descendiera de 24,88% a 21,56%, aunque todavía se mantuvo por encima del promedio del mercado (18,56%). De manera agregada, el índice de gastos operativos se redujo levemente de 51,48% en Jun24 a 49,66% en Jun25, aunque permaneció por encima del promedio del sistema asegurador (43,70%).

En cuanto a las primas netas, después de descontar los egresos técnicos de producción, estas aumentaron 1,07% de Gs. 49.390 millones en Jun24 a Gs. 49.917 millones en Jun25, un crecimiento leve pero positivo. Por su parte, los gastos por siniestros se redujeron 8,54%, de Gs. 36.929 millones a Gs. 33.777 millones, debido principalmente a menores siniestros en seguros directos, que cayeron 14,54% hasta Gs. 25.750 millones.

Sin embargo, el recupero de siniestros también disminuyó 5,48%, de Gs. 13.056 millones a Gs. 12.341 millones y limitó en parte el impacto favorable de la menor siniestralidad bruta.

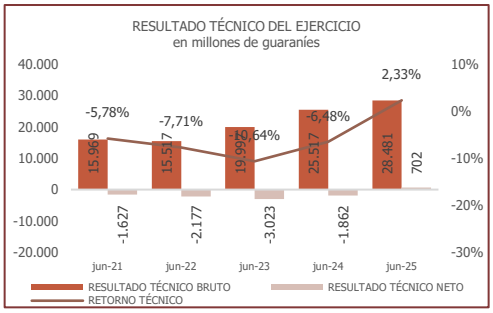
En consiguiente, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 10,21%, de Gs. 23.873 millones en Jun24 a Gs. 21.436 millones en Jun25, que permitió que la siniestralidad bruta se redujera de 53,61% a 45,84%, y la siniestralidad neta de 48,71% a 43,11% en el mismo periodo. No obstante, ambos indicadores aún se mantienen por encima de los promedios del sistema asegurador (37,86% y 33,82%, respectivamente), lo que evidenció una exposición mayor a siniestros en comparación con el mercado.

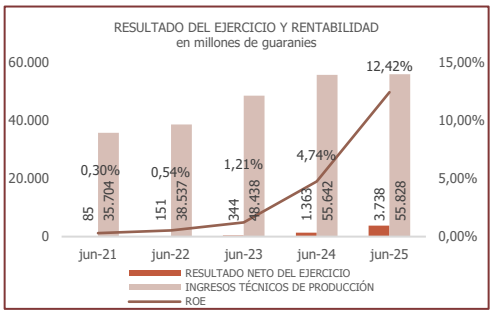
Respecto a los indicadores relacionados con las primas, la compañía mantuvo prácticamente constante la retención de primas, alcanzando 90,13% en Jun25 frente a 90,06% en Jun24, lo que reflejó estabilidad en su política de retención de riesgos.

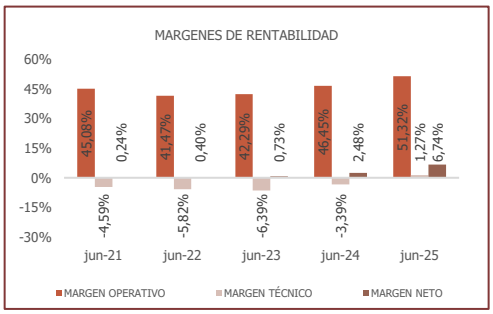
En tanto, la relación entre los gastos de reaseguros y las primas cedidas subió de 58,81% a 69,95%, que indica mayores costos asociados a la cesión de riesgos. Paralelamente, la proporción de primas cedidas sobre primas directas descendió de 11,40% a 10,67% e implicó una menor transferencia de riesgos al reaseguro y una mayor exposición directa de la aseguradora.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los niveles de utilidad y rentabilidad, pero siendo aún desfavorables respecto al sector, debido al bajo resultado técnico neto y de los márgenes de rentabilidad







El Resultado Técnico Bruto subió 11,62% de Gs. 25.517 millones en Jun24 a Gs. 28.481 millones en Jun25, impulsado por el incremento de las primas devengadas en 0,99% hasta Gs. 55.381 millones, acompañado por menores primas de reaseguros cedidos y menores gastos de siniestros, aunque atenuados por la disminución en la recuperación de siniestros. Como resultado, el margen operativo subió de 46,45% a 51,32%, superando al promedio del mercado asegurador (47,76%).

En cuanto al Resultado Técnico Neto, que venía registrando cifras deficitarias desde Jun21, se observó una recuperación significativa en el periodo evaluado, de Gs. -1.862 millones en Jun24 a Gs. 702 millones en Jun25, lo que representó un cambio de 1,38 veces.

Esta mejora se explicó por el buen desempeño del resultado técnico bruto, que compensó parcialmente la pesada estructura de gastos operativos (otros egresos técnicos).

De este modo, el margen técnico negativo también mostró una recuperación, de -3,39% en Jun24 a 1,27% en Jun25, aunque todavía muy por debajo del promedio del sistema (11,20%) y que reflejó que la compañía aún enfrenta debilidades en su eficiencia técnica neta.

El Índice Técnico de Rendimiento Operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio) también registró un mejor desempeño, al pasar de -6,48% en Jun24 a 2,33% en Jun25. Sin embargo, esta cifra continúa siendo considerablemente inferior al promedio del mercado asegurador (18,93%).

Por otra parte, los resultados de las inversiones subieron 5,21% de Gs. 3.035 millones en Jun24 a Gs. 3.193 millones en Jun25, impulsados por mayores ingresos provenientes de intereses de títulos de renta fija (Gs. 2.664 millones) y por ganancias derivadas de la fluctuación de activos y pasivos (Gs. 2.256 millones).

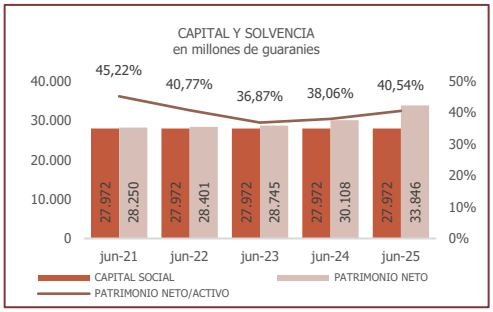
El mejor desempeño de los resultados técnicos netos, sumado al incremento en los ingresos de inversiones, permitió que los resultados netos del ejercicio aumentaran 1,74 veces, hasta Gs. 3.738 millones en Jun25 frente a los Gs. 1.363 millones en Jun24, además por encima del promedio histórico de la compañía (Gs. 1.136 millones). Como consecuencia, el margen neto se elevó de 2,48% a 6,74% y plasmó una notable mejora en la rentabilidad global.

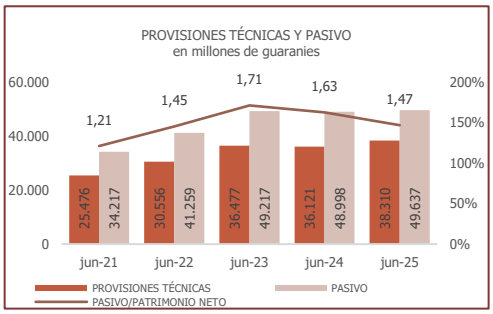
En términos de indicadores de rentabilidad, el ROE (rendimiento sobre el patrimonio) mejoró significativamente de 4,74% a 12,42%, mientras que el ROA (rendimiento sobre los activos) creció de 1,72% a 4,48% en el mismo periodo, que significó una posición más sólida en cuanto al retorno de los recursos propios y del total de activos gestionados.

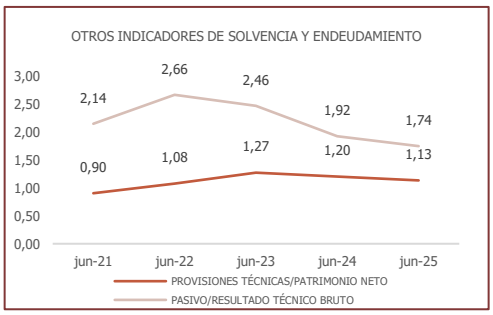
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento del patrimonio neto y mejora de la solvencia patrimonial, aunque todavía con relativos mayores niveles de endeudamiento con bajo nivel de capitalización respecto al sector

Al cierre del primer semestre del 2025, la aseguradora aumentó su patrimonio neto en 12,42% de Gs. 30.108 millones en Jun24 a Gs. 33.846 millones en Jun25, crecimiento explicado principalmente por los significativos resultados del ejercicio, que alcanzaron Gs. 3.738 millones, acompañados por una mejoría en los niveles deficitarios de los resultados acumulados, que descendieron a Gs. -1.419 millones, frente a los Gs. -2.715 millones registrados un año antes.







En cuanto a los demás componentes del patrimonio, el capital social se mantuvo constante en Gs. 27.972 millones en Jun25, mientras que las reservas aumentaron levemente en 1,95%, de Gs. 3.487 millones a Gs. 3.555 millones.

El comportamiento de las reservas y de los resultados acumulados respondió a las decisiones tomadas por los accionistas en el Acta de Asamblea Ordinaria N° 65 del 17/10/24, en la cual se resolvió que de la utilidad del ejercicio 2023-2024, que fue de Gs. 1.363 millones, se dedujera una reserva legal de Gs. 64 millones. El saldo restante, de Gs. 1.295 millones, se destinó a cubrir pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

De esta manera, la solvencia (medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo) creció de 38,06% en Jun24 a 40,54% en Jun25, aunque aún por debajo del promedio de sus pares aseguradores (45,56%).

Con respecto a las obligaciones totales de la compañía, estas crecieron ligeramente 1,30% de Gs. 48.998 millones en Jun24 a Gs. 49.637 millones en Jun25, manteniendo la tendencia creciente de los últimos periodos.

Este incremento se debió principalmente a mayores provisiones técnicas, que ascendieron a Gs. 38.310 millones en Jun25. Así, las provisiones técnicas (de seguros y de siniestros) constituyen el 77,18% del pasivo total.

No obstante, a pesar del crecimiento en los pasivos, el indicador de endeudamiento disminuyó de 1,63 en Jun24 a 1,47 en Jun25. Aun así, se mantuvo por encima del promedio del sistema (1,20), lo que reflejó un elevado grado de financiación operativa con recursos propios.

En cuanto a los demás indicadores de solvencia y endeudamiento, la relación entre pasivos y resultado técnico bruto descendió de 1,92 veces a 1,74 veces, situándose además por debajo del promedio del sistema asegurador (1,91 veces).

Asimismo, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto se redujo de 1,20 en Jun24 a 1,13 en Jun25, aunque permaneció por encima del promedio del mercado (0,82 veces).

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,21	1,45	1,71	1,63	1,47	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,90	1,08	1,27	1,20	1,13	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,19	0,22	0,30	0,30	0,21	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,15	1,28	1,18	0,99	0,99	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,14	2,66	2,46	1,92	1,74	1,91
Patrimonio Neto/Activo	45,22%	40,77%	36,87%	38,06%	40,54%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	24,48%	25,77%	30,79%	29,11%	31,11%	19,69%
Inversiones/Activo	50,08%	47,13%	44,85%	47,49%	44,67%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	1,79%	1,78%	1,72%	1,69%	5,14%	3,74%
Primas Directas/Activo	56,66%	53,68%	60,60%	69,32%	66,34%	59,00%
Cartera Vencida	9,57%	23,59%	9,85%	17,69%	11,96%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,23	1,47	1,68	0,90	1,73	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	5,98	4,85	4,06	4,07	5,27	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,25	1,01	0,95	1,00	0,97	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,04	0,84	0,77	0,80	0,82	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,93	0,75	0,71	0,74	0,75	1,02
Representatividad de las Inversiones	1,23	1,07	0,96	1,04	0,97	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	76,35%	64,75%	50,54%	53,61%	45,84%	37,86%
Siniestralidad Neta	44,72%	51,96%	52,48%	48,71%	43,11%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,22%	58,77%	59,91%	59,43%	59,38%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	49,49%	50,77%	51,03%	51,48%	49,66%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	19,25%	21,63%	22,92%	24,88%	21,56%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	30,26%	29,15%	28,13%	26,65%	28,14%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	0,14%	0,22%	0,44%	1,72%	4,48%	10,28%
ROE	0,30%	0,54%	1,21%	4,74%	12,42%	29,16%
Retorno Técnico	-5,78%	-7,71%	-10,64%	-6,48%	2,33%	18,93%
Retorno sobre la Producción	0,24%	0,40%	0,73%	2,48%	6,74%	17,25%
Margen Operativo	45,08%	41,47%	42,29%	46,45%	51,32%	47,76%
Margen Técnico	-4,59%	-5,82%	-6,39%	-3,39%	1,27%	11,20%
Margen Neto	0,24%	0,40%	0,73%	2,48%	6,74%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	17,02%	16,66%	14,36%	11,40%	10,67%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	83,85%	86,40%	88,16%	90,06%	90,13%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	47,44%	38,61%	52,61%	58,81%	69,95%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	221,38%	119,41%	33,09%	89,25%	67,74%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	50,54%	31,41%	9,91%	18,52%	15,55%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Disponibilidades	4.526	2.457	3.416	2.130	2.404	12,89%
Créditos Técnicos Vigentes	15.290	17.954	24.003	23.024	25.973	12,81%
Créditos Técnicos Vencidos	1.618	5.543	2.622	4.949	3.529	-28,69%
Créditos Administrativos	546	776	1.270	1.706	1.143	-33,01%
Gastos Pagados Por Adelantado	623	1.004	1.968	748	747	-0,09%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	5	13	183	22	22	0,00%
Inversiones	31.284	32.828	34.969	37.570	37.293	-0,74%
Bienes De Uso	1.116	1.239	1.339	1.338	4.295	221,12%
Activos Diferidos	7.457	7.847	8.193	7.622	8.077	5,98%
ACTIVO	**62.466**	**69.660**	**77.962**	**79.106**	**83.483**	**5,53%**
Deudas Financieras	0	371	283	147	2	-98,74%
Deudas Con Asegurados	304	444	109	973	448	-53,89%
Deudas Por Coaseguros	71	55	59	83	53	-36,42%
Deudas Por Reaseguros - Local	12	5	2	330	38	-88,33%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.712	1.218	1.924	1.054	906	-14,09%
Deudas Con Intermediarios	2.614	3.563	4.557	4.475	4.601	2,81%
Otras Deudas Técnicas	626	1.082	1.902	1.976	980	-50,42%
Obligaciones Administrativas	1.247	1.365	1.296	1.261	1.635	29,70%
Provisiones Técnicas De Seguros	21.134	25.853	30.112	30.340	33.088	9,06%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.342	4.703	6.365	5.781	5.222	-9,66%
Utilidades Diferidas	2.155	2.600	2.609	2.579	2.664	3,28%
PASIVO	**34.217**	**41.259**	**49.217**	**48.998**	**49.637**	**1,30%**
Capital Social	27.972	27.972	27.972	27.972	27.972	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	0,00%
Reservas	3.458	3.462	3.463	3.487	3.555	1,95%
Resultados Acumulados	-3.266	-3.184	-3.034	-2.715	-1.419	-47,71%
Resultado del Ejercicio	85	151	344	1.363	3.738	174,19%
PATRIMONIO NETO	**28.250**	**28.401**	**28.745**	**30.108**	**33.846**	**12,42%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Primas Directas	35.393	37.393	47.247	54.839	55.381	0,99%
Primas Reaseguros Aceptados	33	26	44	97	119	22,48%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	278	1.117	1.147	707	328	-53,53%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**35.704**	**38.537**	**48.438**	**55.642**	**55.828**	**0,33%**
Primas reaseguros cedidos	4.771	5.103	6.026	5.925	5.777	-2,50%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	1.254	1.125	758	327	134	-59,02%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**6.025**	**6.228**	**6.784**	**6.252**	**5.911**	**-5,46%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**29.679**	**32.309**	**41.654**	**49.390**	**49.917**	**1,07%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	5.602	5.151	5.807	5.956	7.358	23,55%
Siniestros Seguros Directos	26.391	23.681	22.651	30.132	25.750	-14,54%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	735	527	614	533	635	19,07%
Siniestros Reaseguros Aceptados	1	108	2	309	34	-89,07%
GASTOS DE SINIESTROS	**32.729**	**29.466**	**29.075**	**36.929**	**33.777**	**-8,54%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	5.455	4.763	4.146	6.539	7.916	21,06%
Recupero De Siniestros Directos	225	474	1.028	937	421	-55,09%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	13.339	7.437	2.245	5.580	4.004	-28,24%
RECUPERO DE SINIESTROS	**19.019**	**12.675**	**7.418**	**13.056**	**12.341**	**-5,48%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-13.710**	**-16.792**	**-21.657**	**-23.873**	**-21.436**	**-10,21%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**15.969**	**15.517**	**19.997**	**25.517**	**28.481**	**11,62%**
Reintegro De Gastos De Producción	1.807	2.150	2.991	2.918	2.731	-6,42%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.482	1.697	1.970	1.797	1.844	2,58%
Desafectación De Previsiones	973	1.108	1.038	971	797	-17,89%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**4.262**	**4.954**	**5.999**	**5.686**	**5.372**	**-5,54%**
Gastos De Producción	6.813	8.090	10.830	13.643	11.942	-12,47%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.858	2.404	3.569	3.677	4.135	12,45%
Gastos Técnicos De Explotación	10.719	10.907	13.303	14.560	15.216	4,51%
Constitución De Previsiones	1.468	1.248	1.318	1.186	1.857	56,61%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**21.858**	**22.648**	**29.019**	**33.066**	**33.151**	**0,26%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-17.596**	**-17.694**	**-23.020**	**-27.379**	**-27.779**	**1,46%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	**-1.627**	**-2.177**	**-3.023**	**-1.862**	**702**	**-137,71%**
Ingreso sobre Inversión	5.036	3.697	4.747	4.242	5.029	18,56%
Egreso sobre Inversión	3.640	1.591	1.608	1.207	1.836	52,10%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.397**	**2.106**	**3.139**	**3.035**	**3.193**	**5,21%**
Ganancias Extraordinarias	315	222	229	268	245	-8,74%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**315**	**222**	**229**	**268**	**245**	**-8,74%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	**85**	**151**	**344**	**1.441**	**4.140**	**187,28%**
Impuesto a la Renta	0	0	0	78	402	416,76%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**85**	**151**	**344**	**1.363**	**3.738**	**174,19%**

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., 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.° 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 2020/2021 al 2024/2025.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A**, 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: 14 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 15 de Octubre de 2025

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025

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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	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 **EL SOL DEL PARAGUAY CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.** 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 RUSSELL BEDFORD PARAGUAY al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2025.10.14 11:17:58 -03'00'

FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Firmado digitalmente por FERNANDO MORINIGO ORTIZ
Fecha: 2025.10.14 10:19:17 -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