

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

| | |
|---------------------|-----------------|
| CALIFICACIÓN | JUN-2023 |
| CATEGORÍA | pyA- |
| TENDENCIA | 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 asigna la calificación **pyA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en los adecuados márgenes de solvencia y apoyo de sus principales socios San Cristóbal y Trans-Re, con un aumento de sus primas netas ganadas en 2023 y elevados niveles de retención de primas, acompañados de un aumento de sus inversiones y cartera de créditos, con mejoras en las cobranzas. En contrapartida, la calificación incorpora el aumento del endeudamiento, con mayores deudas con intermediarios y provisiones para siniestros en liquidación, sumado a la elevada siniestralidad y gastos operativos, que absorben sus resultados técnicos netos y acotan sus niveles de rentabilidad.

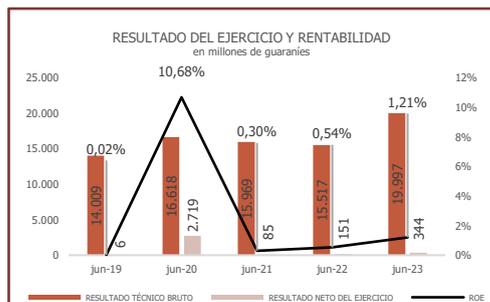
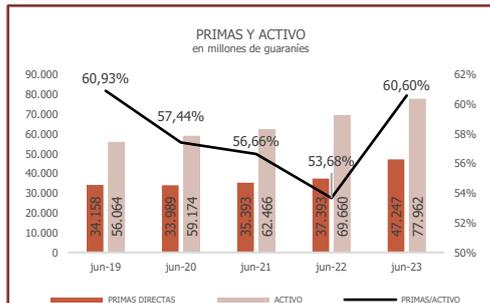
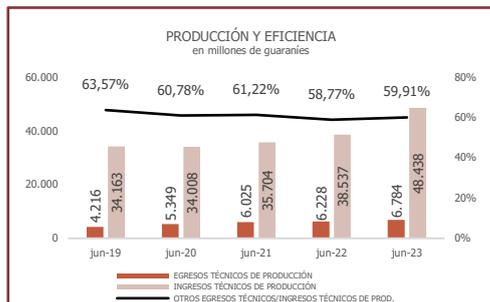
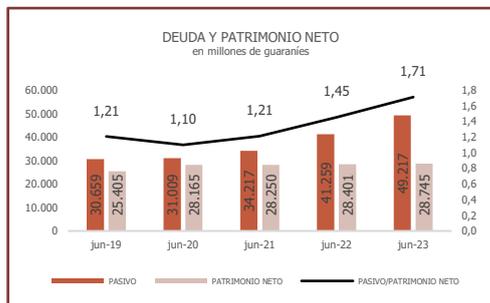
El pasivo de la compañía ha mostrado un gradual aumento en los últimos dos años, pasando de Gs. 41.259 millones en Jun22 a Gs. 49.217 millones en Jun23, principalmente por las mayores provisiones por riesgos en curso de seguros directos en automóviles, mientras que el patrimonio y nivel de capital se ha mantenido, favoreciendo el aumento de su indicador de apalancamiento de 1,45 en Jun22 a 1,71 en Jun23, siendo superior a 1,33 del sector. La deuda respecto al resultado técnico bruto bajó de 2,66 en Jun22 a 2,46 en Jun23, pero manteniéndose aún por encima de 2,10 del sistema.

Los indicadores y posición de liquidez se mantuvieron bajo comparativamente con el sector, aún con el comportamiento creciente de sus inversiones y cartera de créditos, viéndose reflejados en los ajustes de su fondo de garantía y niveles de activos representativos. El ratio de disponibilidades+inversiones/deudas + provisiones técnicas desmejoró de 0,96 a 0,85 en Jun23, frente a 1,07 del sector, con un índice de representatividad de las inversiones, que disminuyó de 1,07 en Jun22 a 0,96 en Jun23, también por debajo de 1,17 en Jun23.

La compañía mostró un conservador crecimiento y posicionamiento en la industria, si bien los activos aumentaron en 11,92%, hasta Gs. 77.962 millones en Jun23, ante los mayores niveles de cartera e inversiones, mientras que las primas directas, caracterizadas por una elevada retención y concentración en automóviles, crecieron en 26,35% en Jun23, hasta Gs. 47.247 millones, aumentado su ratio de primas/activo de 53,68% en Jun22 a 60,60% en Jun23.

Esto ha sido acompañado por el aumento de los siniestros directos, con una menor recuperación por los reaseguros cedidos, lo que ha generado un aumento del déficit de los siniestros netos ocurridos, desde Gs. 16.792 millones en Jun22 a Gs. 21.657 millones en Jun23. Adicionalmente, los gastos de producción y explotación aumentaron 33,87%, hasta Gs. 10.830 millones y 21,97% hasta Gs. 13.303 millones, respectivamente en Jun23.

Con todo, el aumento de 28,87% del resultado técnico bruto desde Gs. 15.517 millones en Jun22 a Gs. 19.997 millones en Jun23, ha sido absorbido por los bajos

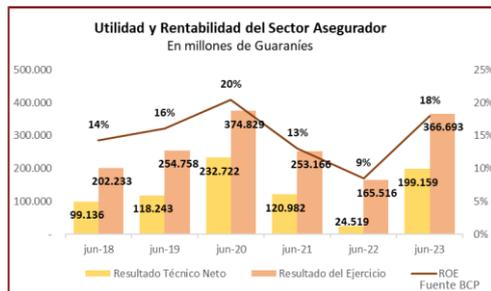
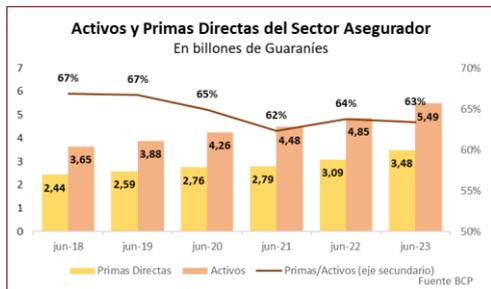
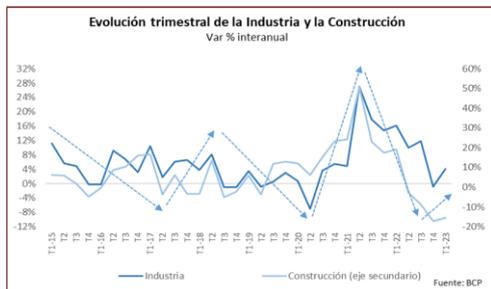
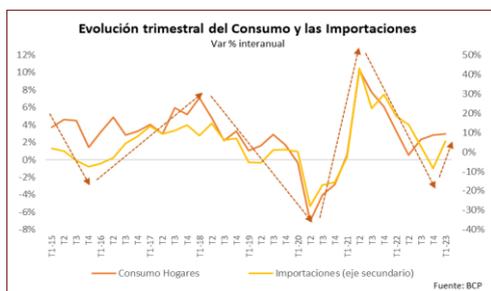
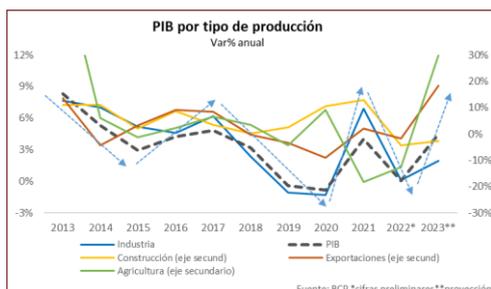
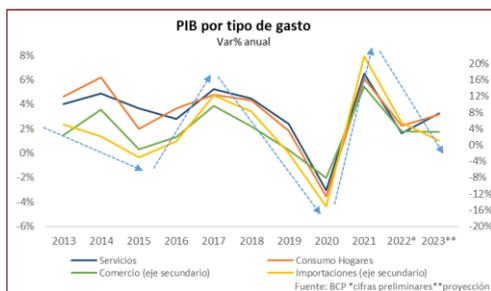


niveles de eficiencia operativa, aumentando el déficit del resultado técnico neto, de Gs. 2.177 millones en Jun22 a Gs. 3.023 millones en Jun23, siendo compensado por las mayores ganancias en inversiones de Gs. 3.139 millones. Esto explicó el mantenimiento de una baja utilidad neta, siendo de Gs. 344 millones en Jun23, así como de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 1,21% y activo (ROA) 0,44%, manteniéndose bajos comparativamente.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja la razonable expectativa de la situación general de El Sol del Paraguay, considerando el mantenimiento de un bajo desempeño técnico frente a la evolución de sus primas, con una mayor exposición de siniestros y aumentos de gastos, con acotados niveles de rentabilidad y mantenimiento de su capital.

| FORTALEZAS | RIESGOS |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Razonables niveles de solvencia y apoyo de sus socios San Cristóbal y Trans-Re. Conservador perfil de operaciones, con aumento de los niveles de producción y primas netas devengadas. Continuo crecimiento de inversiones y de créditos, con mejora de las cobranzas. | <ul style="list-style-type: none"> Aumento de endeudamiento y provisiones por siniestros. Elevada competitividad en la industria de seguros. Aumento de exposición en automóviles y de siniestros netos. Crecimiento de gastos explotación y producción Bajo márgenes netos y rentabilidad. Ajustados fondos patrimoniales y activos representativos. |

ECONOMÍA E INDUSTRIA


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

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

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

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

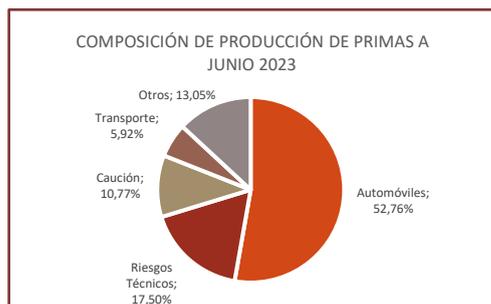
Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento de PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto, la industria aseguradora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

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

GESTIÓN DE NEGOCIOS
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

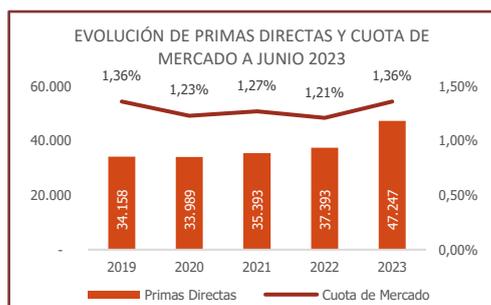
Enfoque de seguros orientado principalmente al ramo de automóviles, seguido de riesgos técnicos y caución, con una larga trayectoria y apoyo cercano de sus accionistas, y un bajo posicionamiento en sector

El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. es una entidad aseguradora que fue constituida en fecha 21 de Noviembre del año 1961, bajo la denominación inicial de IPASA, y cambió su denominación a El Sol del Paraguay en el año 1978. La compañía está autorizada para operar en ramos elementales y de vida, y cuenta con más de 60 años de trayectoria en el mercado asegurador paraguayo, manteniendo un perfil conservador de operaciones y centrado en las secciones de automóviles, riesgos técnicos y caución, y en menor medida en otras secciones, con un elevado nivel de retención de primas directas. La compañía cuenta con el apoyo de sus principales socios, San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales, grupo asegurador de Argentina, y Transatlantic Reinsurance (Trans-Re), reaseguradora internacional.



En cuanto a las primas facturadas por sección, la mayor porción es ocupada por el rubro automóviles, con el 52,76% del total de primas, seguido de riesgos técnicos con 17,50% y caución con el 10,77%, mientras que el 18,96% restante se componen en porciones mínimas por diversas secciones, como seguro de vida colectivo de corto plazo, incendio, transporte, robo, etc.

Cabe señalar que para el periodo 2022-2023, la compañía contó con el 33,28% de renovaciones, 28,66% de asegurados nuevos, 15,79% de endosos, 14,82% de pólizas nuevas y el 7,45% restante de anulaciones. En esta línea, se encuentra trabajando continuamente en la calidad de suscripción de pólizas y en la revisión de su cartera de asegurados.



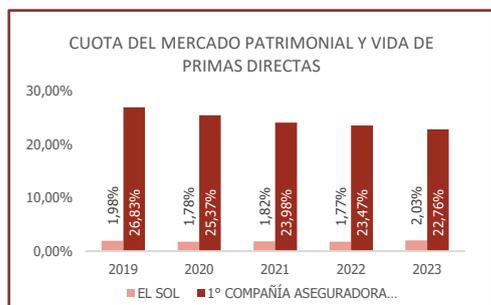
A Jun23, las primas por agencias fueron distribuidas de la siguiente manera: 74,84% desde la casa matriz, 12,42% desde Ciudad del Este, 7,08% en Santa Rosa del Aguaray y el restante fue en la ciudad de Encarnación. En términos de canales, el 14% de las primas corresponden a producción directa, lo que demuestra una estrategia comercial mayoritaria en la producción proveniente de brókeres y agentes, con una correspondencia de 86% de lo generado.

Respecto a la gestión comercial en el ejercicio 2022-2023, de un presupuesto de Gs. 48.286 millones, ejecutó un total de Gs. 51.500 millones, logrando un excedente de Gs. 3.214 millones y 106,66% de ejecución presupuestaria. Las primas directas han mostrado un mayor crecimiento en los últimos dos periodos, pasando de Gs. 35.393 millones en Jun21 a Gs. 37.393 millones en Jun22, y acentuándose hasta Gs. 47.247 millones en Jun23.



En términos de cobertura geográfica, al ser un participante con una baja cuota de mercado, El Sol del Paraguay opta por centrarse estratégicamente en lugares donde la compañía encuentra su nicho de negocios establecido. La Casa Central está ubicada en una de las avenidas con importante circulación en la ciudad de Asunción.

Respecto a su posicionamiento en el sector de seguros, la compañía El Sol del Paraguay ocupa una baja porción de cuota de mercado, con 1,36% de primas en el mercado asegurador paraguayo, con lo que se ubica en el puesto N° 22 del ranking de 34 aseguradoras. Dentro del grupo de aseguradoras autorizadas a operar en el rubro patrimonial y vida, ocupa el puesto 13, con el 2,03% de cuota en primas directas.



Con miras a establecerse como una firma referente en el mercado asegurador, se encuentra asociado a la WorldWide Medical, compañía panameña de seguros y reaseguros de salud internacional y vida en América Latina.

El Sol del Paraguay es miembro de la Asociación Panamericana de Fianzas (PASA-APF), con sede en Buenos Aires, Argentina, institución sin fines de lucro fundada en 1972 por un grupo de compañías afianzadoras del continente americano y representa al mercado de fianzas, cauciones, garantías, seguros de crédito y sus respectivos reaseguros.

A nivel nacional, es miembro de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, que nuclea a las compañías de seguro del país y tiene por objeto promover el normal desarrollo de la actividad aseguradora, así como la generación de condiciones propicias para el funcionamiento normal del mercado entre otros objetos relacionados con el fortalecimiento y difusión del espíritu asegurador.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La propiedad de la compañía se encuentra principalmente bajo el control de sus dos principales socios, Grupo San Cristóbal y Trans-Re, con una administración con enfoque corporativo

La plana accionaria de la aseguradora se encuentra compuesta por 32 accionistas, con una participación mayoritaria de dos grupos económicos internacionales, San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales de origen argentino con el 54,76% del paquete accionario y la reaseguradora internacional Transatlantic Reinsurance de Estados Unidos (Trans-RE) con 23,37% de las acciones, de reconocida trayectoria y por ser una importante empresa de reaseguros. El 21,87% restante se divide entre accionistas minoritarios, con participaciones menores al 10% de forma individual.

| COMPOSICIÓN ACCIONARIA | | |
|--|----------------|---------------|
| ACCIONISTAS | MONTO | PARTICIPACIÓN |
| Grupo Asegurador San Cristóbal (Argentina) | 15.318.300.000 | 54,76% |
| Transatlantic Reinsurance (E.E.U.U) | 6.537.600.000 | 23,37% |
| Darío Arce Gutierrez | 1.570.000.000 | 5,62% |
| Otros | 4.546.400.000 | 16,25% |
| TOTAL | 27.972.300.000 | 100,00% |

En cuanto a la plana directiva, se encuentra encabezada por su Presidente el Sr. Eduardo Álvarez y su Vicepresidente Sr. Martín Pagano, además de 3 directores titulares. Los mismos se han destacado en la dirección y gestión de la compañía, lo que llevó a la aprobación de la continuidad, con la validación vía Asamblea Ordinaria de fecha 28 de octubre de 2022.

El Sol del Paraguay tiene como órgano máximo a la asamblea accionaria, que delega la dirección y estrategias al directorio constituido. Al respecto, cabe señalar que el directorio se cuenta con el apoyo de unidades de cumplimiento, auditoría interna e informática, así como también de distintos comités, donde los directores, el gerente y los responsables de las áreas claves mantienen una activa participación.

| DIRECTORIO | |
|-------------------|-----------------|
| Presidente | Eduardo Álvarez |
| Vicepresidente | Martín Pagano |
| Director | Diego Marcos |
| Director | Jorge Borsani |
| Director | Franck Baudelet |
| Director Suplente | Eneas Collado |
| Síndico Titular | Sebastián Pérez |
| Síndico Suplente | Maura Ruiz |

En esa línea, el Directorio cuenta con el apoyo de un Comité Ejecutivo, para mantenerse actualizado y establecer pautas a ejecutar sobre las diversas áreas, además se encuentran los comités de Tecnología, Prevención LA/FT, Riesgos, Financiero e Inversiones, Técnico y Auditoría.

Asimismo, al directorio responde la Gerencia General, que tiene a su cargo una secretaria general, seguridad de la información, tecnología de la información. Además, la estructura organizacional contempla las Gerencias Comercial, Técnica, Gerencia de Reclamos y la Gerencia Administrativa/Financiera.

La Gerencia Comercial tiene bajo su responsabilidad dos áreas de atención a productores, tanto para corredores como para agentes, sumado las agencias y cobertura de salud.

Asimismo, en la Gerencia Técnica, se realizan las inspecciones de riesgos, suscripción y emisión, y reaseguros, mientras que la Gerencia de Reclamos, la inspección y procesamiento de reclamos, así como los recuperos.

Por último, la Gerencia de Administración y Finanzas, tiene a su cargo la tesorería, cobranzas, contabilidad y recursos humanos. Entre Jun22 y Jun23, la cantidad de personal aumentó de 55 a 59 colaboradores y como mejora en RRHH destaca el establecimiento del código de ética y conducta en el mes de abril.

Cabe destacar que la entidad no tiene a sus accionistas directamente involucrados en puestos de la plana directiva de la empresa, sino que están representados por directores nombrados, así como también no se contempló que los directores tengan cargos gerenciales u operativos

dentro del negocio, lo que indica una adecuada distribución de cargos y funciones, lo que evidencia una estructura corporativa para la administración y desarrollo de sus operaciones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

El Sol del Paraguay cuenta con adecuadas políticas, manuales y procedimientos para el desarrollo de sus operaciones,

Para la adecuada gestión operativa del negocio, cuenta con un manual general de políticas y normativas técnicas, que se constituye como pilar operativo de la empresa y abarca la identificación de funciones, las mejores prácticas, la constitución de los distintos comités y escenarios a contemplar para cada sección.

La aseguradora se vale de una Política de inversiones en activos fijos, con el propósito de establecer los lineamientos para la adquisición de esta clase de activos, para tener una gestión prudente y con un conjunto de criterios y directrices que regulen los montos, destinos y riesgos existentes a ser considerados. Contempla tanto la adquisición, modernización e innovación de estos, como el resguardo, la venta eventual, transferencia y criterios para darlos de baja.

Asimismo, la política de inversiones y liquidez indica en términos específicos los quehaceres sobre la gestión integral y eficiente de las inversiones en instrumentos, que son clasificados en inversiones inmobiliarias, instrumentos de renta fija (CDAs y Bonos), instrumentos de renta variable (Acciones y Fondos mutuos) y préstamos hipotecarios. Las calificaciones de sus inversiones calificadas se encuentran en el rango de BBB-py a AA+py.

Dentro de la política de depuración de la cartera, se ha iniciado el proceso de baja de asegurados de alto perfil siniestral, renegociación o rescisión de contratos con agentes o corredoras de seguros que sean de score negativo recurrente o generen pérdidas para la aseguradora. Su ambiente de cobranzas dispone de cobradores, agentes cobradores y sistemas de pagos digitales y bancarios. Como política de créditos los casos se derivan a gestión de cobros tercerizados luego de 90 días del vencimiento y establecen anulaciones luego de 180 días.

La sección de automóviles ha resultado ser la de más alta siniestralidad para la compañía, y en ese sentido la firma ha optado por adoptar medidas correctivas como actualizaciones de políticas de suscripción y renovación, aumento de la prima mínima, aumento de la tasa en casos puntuales de siniestralidad elevada, o avisos de no renovación en casos extremos.

La política de reaseguros y retrocesión de riesgos considera a las mejores prácticas internacionales en seguros, reaseguros y administración de riesgos, así como también se enmarca en la normativa vigente de la República del Paraguay con las normativas dispuestas por la Superintendencia de Seguros. Las firmas de reaseguros asociadas a El Sol con sus respectivas calificaciones son: Trans-RE (E.E.U.U. – A+ "Positive"/Standard & Poor's), Mapfre RE (España – A+ "Stable"/Standard & Poor's), Patria RE (México – BBB+/Fitch Ratings), WorldWide Medical (Panamá – A-/AM Best) y General Reinsurance AG (Alemania – A++/Standard & Poor's).

La compañía mitiga los riesgos relacionados al lavado de activos y el financiamiento del terrorismo mediante su manual de prevención ALA/FT, que indica los procedimientos y mecanismos de control a ser aplicados en las distintas operaciones que se llevan a cabo. En este sentido, se enmarca en la legislación nacional vigente y las disposiciones emitidas por la SEPRELAD, con políticas a aplicar como las de "Conozca a su cliente" y registro y reporte de operaciones sospechosas. Identifica a los responsables de cada punto de control y determina la hoja de ruta a seguir sobre toda documentación requerida.

En lo concerniente al ambiente tecnológico, además de contar con los servicios del sistema SEBAOT y contemplar a futuro la adquisición de un servidor exclusivo para el manejo de datos de este, disponen de un ambiente adecuado con licencias de antivirus al día y adopción de modelo de remisión de pólizas digitales a la DNA (Actualmente DNIT) para el desarrollo del negocio, cuenta además con servidores de la compañía y metodologías de back-up actualizados a estándares recientes.

En términos de seguridad informática, elaboran un plan operativo anual de auditoría informática y además de las mejoras de equipos, se centran en la formación de personal a efectos de tener conciencia sobre diversos aspectos en materia de ciberseguridad. Cumple adecuadamente los estándares de ambiente tecnológico para empresas de su nivel correspondiente. Por su parte, auditoría externa ha recomendado a la firma implementar un sistema de tickets y expandir medidas de contingencia.

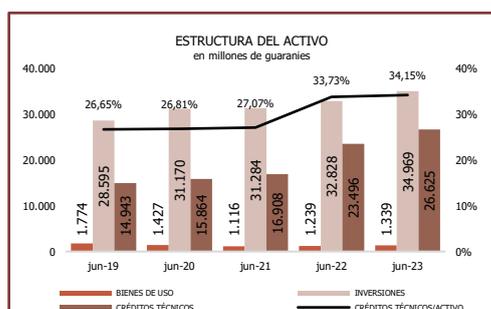
Con respecto al ambiente de control interno establece sus planes de auditoría interna con frecuencia anual y se informa periódicamente al comité de auditoría, y para todo tipo de revisión de auditoría externa (estados contables, sistema informático, cumplimiento tributario y otros), contrataron al presente corte los servicios de la firma Benítez Codas y Asociados.

En términos de Gobierno Corporativo, la aseguradora ha presentado un cronograma establecido sobre la implementación del manual y políticas adecuadas, de conformidad con los requerimientos del ente regulador. Cabe además destacar que para el período 2022-2023 la compañía no ha registrado requerimientos adicionales de ajustes.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento constante del total de activos, derivados de las inversiones y créditos técnicos, con una mejora en la cartera con la reducción de los deudores vencidos

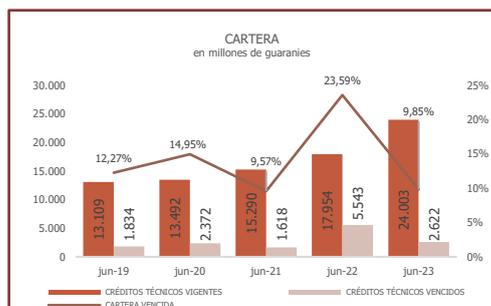


Los activos de la aseguradora El Sol del Paraguay han crecido de manera consistente en los últimos años, con un aumento de 11,92% entre Jun22 y Jun23, desde Gs. 69.660 millones a Gs. 77.962 millones.

La suba de activos fue motivada principalmente por un aumento de 13,31% de los créditos técnicos, de Gs. 23.496 millones a Gs. 26.625 millones y una expansión de 6,52% del total de inversiones, de Gs. 32.828 millones a Gs. 34.969 millones.

En menor medida, los bienes de uso manifestaron una suba de 8,07%, de Gs. 1.239 millones a Gs. 1.339 millones, manteniendo una baja participación dentro de la estructura de activos de la compañía.

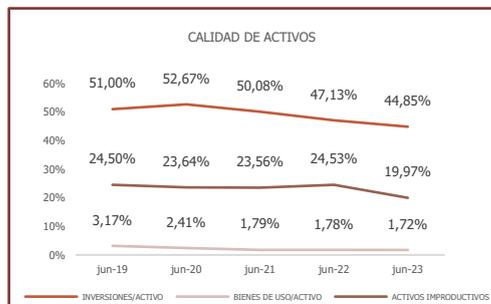
En cuanto a su diversificación de inversiones, la aseguradora concentra la mayor porción en instrumentos de renta fija a nivel local, que totalizan Gs. 31.331 millones y representa 89,60% de las inversiones totales. Dentro de estos instrumentos destacan 89,45% en títulos emitidos por entidades del sector financiero que en su mayoría fueron certificados de depósito



de ahorro (CDAs) y 6,93% en emisiones de empresas privadas, que fueron conformados por títulos de deuda (bonos) en su totalidad.

Seguidamente, el rubro inmobiliario ocupó 10,09% del total de inversiones con terrenos y edificios, y las inversiones de renta variable a nivel local ocuparon 0,31% de inversiones totales.

Por el lado de los créditos técnicos, su porción vigente ha presentado un aumento de 33,69% de Gs. 17.954 millones en Jun22 a Gs. 24.003 millones para Jun23, en tanto que lo registrado en términos vencidos ha bajado 52,70% de Gs. 5.543 millones en Jun22 a Gs. 2.622 millones para Jun23.



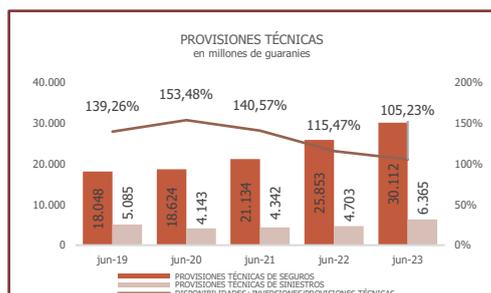
Esto, sumado a las acciones en la depuración de su cartera, mejores cobranzas y la disminución de la cartera vencida desde Gs. 5.542 millones en Jun22 a Gs. 2.622 millones en Jun23, han contribuido a bajar su indicador de morosidad, desde 23,59% en Jun22 a 9,85% en Jun23, ubicándose de esta manera por debajo del total de sistema, que registró 11,29% en Jun23.

La compañía ha revelado sus esfuerzos para mejorar la calidad de sus activos mediante la estabilización del marcador de incidencia de la cartera vencida y la baja del indicador de activos improductivos, que se posicionó de 24,53% en Jun22 a 19,97% en Jun23, siendo este el punto más bajo en los últimos cinco años y por debajo del 30,88% registrado por el sistema.

No obstante, el peso que tuvieron las inversiones se mostró en paulatino descenso desde su pico de 52,67% en Jun20, y últimamente pasó de 47,13% a 44,85% entre Jun22 y Jun23. Esto refleja un ligero ajuste de fluidez del activo a sabiendas de una mayor participación de la cartera técnica, que de 33,73% pasó a ocupar 34,15% del total de activos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Menores posición de liquidez frente al crecimiento de las provisiones técnicas y niveles de deuda, con efecto en los ajustados niveles de fondo de garantía y representatividad de activos



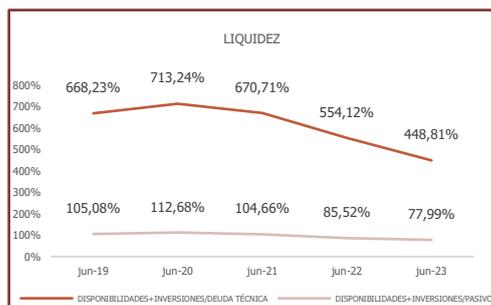
Las provisiones técnicas constituidas por la compañía han presentado un aumento de 19,38%, y pasaron de Gs. 30.556 millones en Jun22 a Gs. 36.477 millones en Jun23, justificado por un 16,47% de crecimiento de provisiones técnicas de riesgo en curso, que subieron de Gs. 25.853 millones a Gs. 30.112 millones y por una suba de 35,34% de provisiones técnicas de siniestros, derivados de los reclamos en proceso de liquidación, aumentando desde Gs. 4.703 millones en Jun22 a Gs. 6.365 millones en Jun23.

Por otra parte, los recursos disponibles de la aseguradora han pasado de Gs 2.457 millones en Jun22 a Gs. 3.416 millones para Jun23, que manifestaron un crecimiento de 39,03%.



Con ello, el indicador de cobertura para las provisiones técnicas ha descendido de 115,47% a 105,23% entre Jun22 y Jun23, por una suba de 17,14% del conjunto de disponibilidad e inversiones desde Gs. 35.285 millones hasta Gs. 41.334 millones, que resultó ser menos que proporcional al crecimiento de provisiones técnicas, siendo acompañado de ajustes en el fondo de garantía y activos representativos.

En términos de deudas contraídas con asegurados, estas bajaron 75,45% de Gs. 444 millones a Gs. 109 millones entre Jun22 y Jun23. Por su parte, las deudas por reaseguros han manifestado una suba de 57,48% desde Gs. 1.223 millones en Jun22 hasta Gs. 1.926 millones a Jun23.



En conjunto, resultó en una suba de 22,08%, que al ser menos que proporcional al crecimiento de las disponibilidades, indicó un alza en el ratio de cobertura de deudas con asegurados y por reaseguros desde 147,34% en Jun22 a 167,81% en Jun23.

La liquidez de la firma se ha traducido en bajas paulatinas de sus principales indicadores, que en referencia al índice de disponibilidades e inversiones con respecto al pasivo bajó de 85,52% a 77,99% entre Jun22 y Jun23 por la variación de 19,29% de los pasivos.

El Sol ha registrado una deuda técnica de Gs. 8.553 millones al presente corte, que frente a Gs. 6.367 millones del corte anterior, derivó en una baja de la cobertura desde 554,12% en Jun22 hasta 448,81% en Jun23, por debajo del sistema de 466,64%.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mayores gastos de explotación y producción, acompañado de siniestros netos ocurridos, con subas en el indicador de retención ubicado por encima del nivel de sistema



En términos estructurales de los gastos operativos, es de considerar la predominancia de los gastos técnicos de explotación frente a los gastos de producción en la empresa. Los primeros han registrado una suba de 21,97% desde Gs. 10.907 millones en Jun22 a Gs. 13.303 millones a Jun23 y los segundos han crecido 33,87% desde Gs. 8.090 millones en Jun22 hasta alcanzar Gs. 10.830 millones a Jun23.

Por su parte, los ingresos técnicos de producción de la aseguradora subieron de Gs. 38.537 millones a Gs. 48.438 millones, un 25,69% entre Jun22 y Jun23 principalmente influenciado por mayores primas directas, que crecieron 26,35% de Gs. 37.393 millones a Gs. 47.247 millones en los últimos dos cortes.

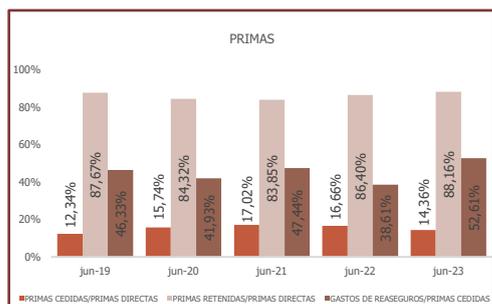
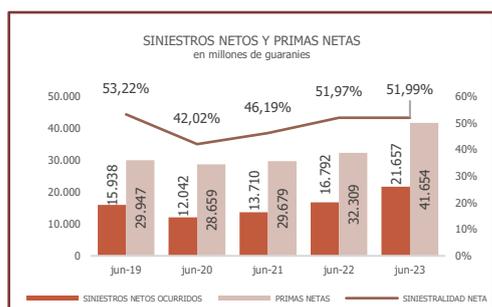
En consecuencia, el ratio de eficiencia que relaciona a estos ingresos con los gastos de producción subió de 20,99% a 22,36% y el relacionado con los gastos de explotación bajó de 28,30% a 27,46%.

Respecto a las siniestralidades indicadas por la compañía, se dio un aumento de 28,97% de los siniestros netos ocurridos, que pasaron de Gs. 16.792 millones a Gs. 21.657 millones entre Jun22 y Jun23 por un menor recupero de siniestros, en tanto que las primas netas crecieron 28,92% desde Gs. 32.309 millones en Jun22 hasta Gs. 41.654 millones para Jun23.

Con ello, la siniestralidad bruta de El Sol pasó de 61,45% en Jun22 a 46,76% en Jun23 y la neta se mantuvo de 51,97% a 51,99% entre Jun22 y Jun23, ambas superiores en contraste con el sistema. La mayor parte de siniestralidades ocuparon las secciones de automóviles (62,75%), seguido de caución (10,13%) y riesgos técnicos (12,51%).

Referente a los indicadores relacionados con las primas de la aseguradora, el de primas cedidas bajó de 16,66% en Jun22 a 14,36% en Jun23 por la suba de 8,93% de egresos técnicos de producción de Gs. 6.228 millones a Gs. 6.784 millones por primas de reaseguros cedidas al exterior.

Por otra parte, el total de primas netas ganadas creció 28,92% de Gs. 32.309 millones a Gs. 41.654 millones entre Jun22 y Jun23, lo que llevó al índice de primas retenidas suba de 86,40% a 88,16%.



Los gastos de cesión de reaseguros al exterior han experimentado un crecimiento de 48,46% desde Gs. 2.404 millones a Gs. 3.569 millones entre Jun22 y Jun23, lo que llevó a su indicador respecto a las primas cedidas a un marcado aumento desde 38,61% en Jun22 hasta 52,61% para Jun23.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mantenimiento de bajos niveles de utilidad e indicadores de rentabilidad, asociados a los efectos del desempeño técnico y ganancias en inversiones

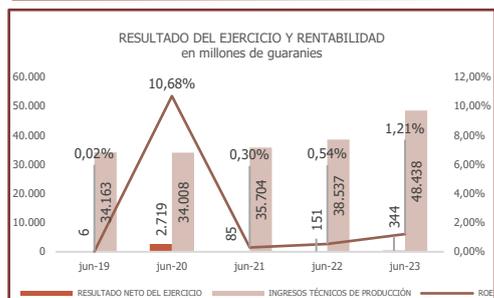


El resultado técnico bruto de la aseguradora ha indicado un marcado aumento de 28,87% desde Gs. 15.517 millones en Jun22 hasta alcanzar Gs. 19.997 millones para Jun23 por el aumento de los siniestros netos ocurridos, ya que la baja de 41,48% en incidencia de recupero de siniestros pasó de Gs. 12.675 millones a Gs. 7.418 millones.

El aumento de los gastos de producción y gastos técnicos de explotación han absorbido en la serie a los resultados brutos, que han llevado a los resultados técnicos netos a situarse en déficit, y pasaron de Gs. 2.177 millones en Jun22 a Gs. 3.023 millones para Jun23. Tuvo además una posición deficitaria del índice técnico de rendimiento operacional, de -7,71% en Jun22 a -10,64% para Jun23.

En ese sentido, los resultados sobre inversiones que pasaron de Gs. 2.106 millones a Gs. 3.139 millones y crecieron 49,05%, así como los no-operativos que subieron de Gs. 222 millones a Gs. 229 millones con un crecimiento de 3,15%, han logrado compensar hacia resultados del ejercicio positivos, que indicaron la suba de 127,81%, con posiciones netas de Gs. 151 millones en Jun22 y Gs. 344 millones para Jun23.

De esta manera, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron bajos en su evolución histórica, marcados por su desempeño técnico y los importantes gastos operativos. Al respecto, el índice de rentabilidad patrimonial (ROE) ha pasado



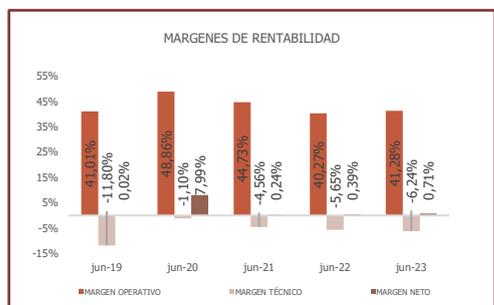
de 0,54% en Jun22 a 1,21% en Jun23 siendo una posición baja tanto para la naturaleza del negocio como en contraste con lo indicado por el total de sistema, situado en 18,48%.

Por su parte, el índice de retorno relacionado con los activos (ROA) pasó de 0,22% a 0,44%, aún por debajo de 6,68% del sistema, tomando en cuenta el importante crecimiento de las provisiones técnicas de riesgos en curso de seguros directos, así como del crecimiento evidenciado por las inversiones y cartera de créditos, que explican el crecimiento de los activos.

Acerca de los márgenes de rentabilidad de la compañía, el margen operativo de El Sol pasó de 40,27% a 41,28% entre Jun22 y Jun23, en tanto que el margen técnico se ha mostrado deficitario a lo largo de la serie, que pasó de -5,65% en Jun22 a -6,24% para Jun23, por consecuencia del déficit en el resultado técnico neto.

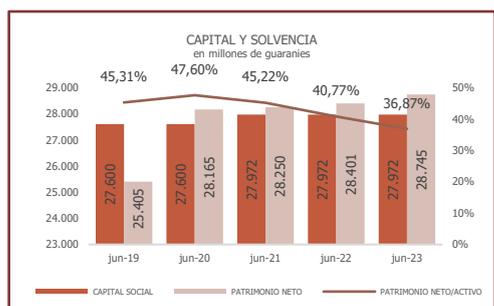
Además, con los resultados del ejercicio indicados, el ratio de margen neto subió de 0,39% a 0,71% para los últimos dos ejercicios, pero manteniéndose relativamente con respecto a su comportamiento histórico.

Es de notar que estos márgenes se situaron por debajo de los niveles de sistema, con el margen operativo posicionado en 41,40%, el margen técnico con 5,55% y el margen neto ubicado en 10,19%.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles de solvencia, frente al aumento continuo de endeudamiento por mayores provisiones técnicas y deudas con intermediarios, y mantenimiento de recursos propios



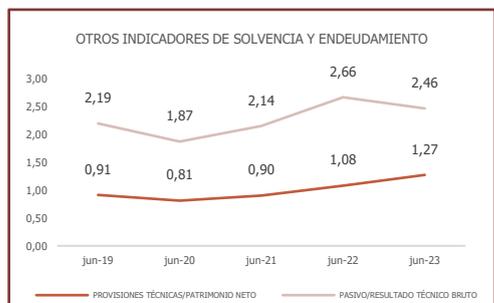
El patrimonio neto de la aseguradora ha mostrado un ritmo de crecimiento consistente, que pasó de Gs. 28.401 millones en Jun22 a Gs. 28.745 millones para Jun23, lo que indicó una variación leve de 1,21%. En términos estructurales, han mantenido el nivel de capital social en Gs. 27.972 desde el corte de Jun21, que marcó para Jun23 una participación de 97,31% del patrimonio.

Cabe destacar que la aseguradora al corte anterior se encontró con la utilidad del ejercicio posterior a la aplicación de la reserva legal, direccionada hacia la compensación de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, que para Jun22 registró Gs. 3.184 millones. Esto fue realizado mediante acta N.º 63 de asamblea ordinaria de fecha 28 de octubre de 2022.



Con los resultados de dicho ejercicio de Gs. 151 millones, ajustaron a las pérdidas acumuladas a Jun23 hasta aproximadamente Gs. 3.034 millones. Consecuentemente, la mayor variación del total de activos indicada en 11,92%, respondió a la baja de la razón del patrimonio neto con respecto al activo, que pasó de 40,77% en Jun22 a 36,87% para Jun23.

Por otra parte, las obligaciones totales de la empresa han crecido 19,29% desde Gs. 41.259 millones a Gs. 49.217 millones principalmente por la expansión de las provisiones técnicas totales, que pasaron de Gs. 30.556 millones a Gs. 36.477 millones mostrando un aumento de 19,38%. La participación de estas provisiones fue de 74,06% del pasivo en Jun22 y 74,11% para Jun23, siendo la mayor porción dentro de la estructura de deudas.



Entonces, el indicador de apalancamiento que relaciona al pasivo con el patrimonio neto subió de 1,45 veces en Jun22 hasta alcanzar 1,71 veces para Jun23, situado por encima del total de sistema con 1,33 veces.

Entre los demás indicadores de solvencia y endeudamiento de la firma, el marcador que relaciona a los pasivos con el resultado técnico bruto bajó de 2,66 veces a 2,46 veces, aunque aún por encima de periodos anteriores y de 2,10 veces indicado por el sistema. El ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto ha presentado un crecimiento sostenido y pasó de 1,08 veces a 1,27 veces entre los dos últimos cortes, situándose por encima de 0,92 veces registrada por el total del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

| En veces y en porcentajes | El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros | | | | | Sistema |
|---|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | jun-19 | jun-20 | jun-21 | jun-22 | jun-23 | jun-23 |
| SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO | | | | | | |
| Pasivo/Patrimonio neto | 1,21 | 1,10 | 1,21 | 1,45 | 1,71 | 1,33 |
| Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto | 0,91 | 0,81 | 0,90 | 1,08 | 1,27 | 0,92 |
| Deuda Técnica/Patrimonio Neto | 0,19 | 0,17 | 0,19 | 0,22 | 0,30 | 0,27 |
| Primas Netas/Patrimonio Neto | 1,18 | 1,02 | 1,05 | 1,14 | 1,45 | 1,07 |
| Pasivo/Resultado Técnico Bruto | 2,19 | 1,87 | 2,14 | 2,66 | 2,46 | 2,10 |
| Patrimonio Neto/Activo | 0,45 | 0,48 | 0,45 | 0,41 | 0,37 | 0,43 |
| ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO | | | | | | |
| Créditos Técnicos Vigentes/Activo | 23,38% | 22,80% | 24,48% | 25,77% | 30,79% | 20,96% |
| Inversiones/Activo | 51,00% | 52,67% | 50,08% | 47,13% | 44,85% | 46,31% |
| Bienes de Uso/Activo | 3,17% | 2,41% | 1,79% | 1,78% | 1,72% | 5,25% |
| Activos Improductivos | 24,50% | 23,64% | 23,56% | 24,53% | 19,97% | 30,90% |
| Cartera Vencida | 12,27% | 14,95% | 9,57% | 23,59% | 9,85% | 11,29% |
| LIQUIDEZ e INVERSIONES | | | | | | |
| Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros | 238,03% | 211,72% | 223,14% | 147,34% | 167,81% | 122,55% |
| Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica | 668,23% | 713,24% | 670,71% | 554,12% | 448,81% | 466,61% |
| Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas | 139,26% | 153,48% | 140,57% | 115,47% | 105,23% | 138,37% |
| Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas | 115,24% | 126,30% | 116,21% | 95,56% | 85,24% | 106,72% |
| Disponibilidades+Inversiones/Pasivo | 105,08% | 112,68% | 104,66% | 85,52% | 77,99% | 95,69% |
| Representatividad de las Inversiones | 123,61% | 136,91% | 122,80% | 107,43% | 95,87% | 117,19% |
| EFICIENCIA | | | | | | |
| Siniestralidad Bruta | 50,18% | 42,28% | 73,92% | 61,45% | 46,76% | 42,88% |
| Siniestralidad Neta | 53,22% | 42,02% | 46,19% | 51,97% | 51,99% | 40,83% |
| Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod. | 63,57% | 60,78% | 61,22% | 58,77% | 59,91% | 45,74% |
| Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod. | 20,40% | 18,70% | 19,08% | 20,99% | 22,36% | 18,53% |
| Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod. | 34,79% | 33,50% | 30,02% | 28,30% | 27,46% | 21,92% |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| ROA | 0,01% | 4,59% | 0,14% | 0,22% | 0,44% | 6,68% |
| ROE | 0,02% | 10,68% | 0,30% | 0,54% | 1,21% | 18,48% |
| Índice Técnico de Rendimiento Operacional | -15,87% | -1,48% | -5,78% | -7,71% | -10,64% | 10,06% |
| Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas | 0,02% | 8,00% | 0,24% | 0,40% | 0,73% | 10,56% |
| Margen Operativo | 41,01% | 48,86% | 44,73% | 40,27% | 41,28% | 41,40% |
| Margen Técnico | -11,80% | -1,10% | -4,56% | -5,65% | -6,24% | 5,55% |
| Margen Neto | 0,02% | 7,99% | 0,24% | 0,39% | 0,71% | 10,19% |
| REASEGURO | | | | | | |
| Primas Cedidas/Primas Directas | 12,34% | 15,74% | 17,02% | 16,66% | 14,36% | 31,10% |
| Primas Retenidas/Primas Directas | 87,67% | 84,32% | 83,85% | 86,40% | 88,16% | 72,47% |
| Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas | 46,33% | 41,93% | 47,44% | 38,61% | 52,61% | 8,76% |
| Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas | 33,39% | 18,07% | 221,38% | 119,41% | 33,09% | 49,90% |
| Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros | 8,21% | 6,72% | 50,54% | 31,41% | 9,91% | 34,94% |

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

| En millones de guaraníes y porcentajes | El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros | | | | | Var |
|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | jun-19 | jun-20 | jun-21 | jun-22 | jun-23 | |
| Disponibilidades | 3.620 | 3.772 | 4.526 | 2.457 | 3.416 | 39,03% |
| Créditos Técnicos Vigentes | 13.109 | 13.492 | 15.290 | 17.954 | 24.003 | 33,69% |
| Créditos Técnicos Vencidos | 1.834 | 2.372 | 1.618 | 5.543 | 2.622 | -52,69% |
| Créditos Administrativos | 542 | 458 | 546 | 776 | 1.270 | 63,52% |
| Gastos Pagados Por Adelantado | 81 | 62 | 623 | 1.004 | 1.968 | 95,88% |
| Bienes Y Derechos Recibidos En Pago | 0 | 0 | 5 | 13 | 183 | 1362,07% |
| Inversiones | 28.595 | 31.170 | 31.284 | 32.828 | 34.969 | 6,52% |
| Bienes De Uso | 1.774 | 1.427 | 1.116 | 1.239 | 1.339 | 8,08% |
| Activos Diferidos | 6.509 | 6.420 | 7.457 | 7.847 | 8.193 | 4,41% |
| ACTIVO | 56.064 | 59.174 | 62.466 | 69.660 | 77.962 | 11,92% |
| Deudas Financieras | 212 | 32 | 0 | 371 | 283 | -23,68% |
| Deudas Con Asegurados | 82 | 78 | 304 | 444 | 109 | -75,39% |
| Deudas Por Coaseguros | 84 | 88 | 71 | 55 | 59 | 6,77% |
| Deudas Por Reaseguros - Local | 1 | 0 | 12 | 5 | 2 | -57,64% |
| Deudas Por Reaseguros - Exterior | 1.438 | 1.704 | 1.712 | 1.218 | 1.924 | 57,99% |
| Deudas Con Intermediarios | 2.370 | 2.524 | 2.614 | 3.563 | 4.557 | 27,88% |
| Otras Deudas Técnicas | 846 | 505 | 626 | 1.082 | 1.902 | 75,75% |
| Obligaciones Administrativas | 798 | 1.465 | 1.247 | 1.365 | 1.296 | -5,11% |
| Provisiones Técnicas De Seguros | 18.048 | 18.624 | 21.134 | 25.853 | 30.112 | 16,48% |
| Provisiones Técnicas De Siniestros | 5.085 | 4.143 | 4.342 | 4.703 | 6.365 | 35,32% |
| Utilidades Diferidas | 1.695 | 1.847 | 2.155 | 2.600 | 2.609 | 0,37% |
| PASIVO | 30.659 | 31.009 | 34.217 | 41.259 | 49.217 | 19,29% |
| Capital Social | 27.600 | 27.600 | 27.972 | 27.972 | 27.972 | 0,00% |
| Cuentas Pendientes De Capitalización | 372 | 372 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| Reservas | 3.281 | 3.322 | 3.458 | 3.462 | 3.463 | 0,03% |
| Resultados Acumulados | -5.854 | -5.849 | -3.266 | -3.184 | -3.034 | -4,72% |
| Resultado del Ejercicio | 6 | 2.719 | 85 | 151 | 344 | 127,77% |
| PATRIMONIO NETO | 25.405 | 28.165 | 28.250 | 28.401 | 28.745 | 1,21% |

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

| En millones de guaraníes y porcentajes | El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros | | | | | Var |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | jun-19 | jun-20 | jun-21 | jun-22 | jun-23 | |
| Primas Directas | 34.158 | 33.989 | 35.393 | 37.393 | 47.247 | 26,35% |
| Primas Reaseguros Aceptados | 5 | 19 | 33 | 26 | 44 | 67,69% |
| Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros | - | - | 278 | 1.117 | 1.147 | 2,67% |
| INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | 34.163 | 34.008 | 35.704 | 38.537 | 48.438 | 25,69% |
| Primas reaseguros cedidos | 4.216 | 5.238 | 4.771 | 5.103 | 6.026 | 18,08% |
| Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros | - | 110 | 1.254 | 1.125 | 758 | -32,61% |
| EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | 4.216 | 5.349 | 6.025 | 6.228 | 6.784 | 8,92% |
| TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS | 29.947 | 28.659 | 29.679 | 32.309 | 41.654 | 28,92% |
| Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros | 5.786 | 4.075 | 5.602 | 5.151 | 5.807 | 12,75% |
| Siniestros Seguros Directos | 17.142 | 14.378 | 26.391 | 23.681 | 22.651 | -4,35% |
| Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero | 199 | 191 | 735 | 527 | 614 | 16,66% |
| Siniestros Reaseguros Aceptados | 2 | 1 | 1 | 108 | 2 | -97,92% |
| GASTOS DE SINIESTROS | 23.128 | 18.645 | 32.729 | 29.466 | 29.075 | -1,33% |
| Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros | 5.185 | 5.042 | 5.455 | 4.763 | 4.146 | -12,96% |
| Recupero De Siniestros Directos | 597 | 595 | 225 | 474 | 1.028 | 116,67% |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos | 1.408 | 966 | 13.339 | 7.437 | 2.245 | -69,82% |
| RECUPERO DE SINIESTROS | 7.191 | 6.603 | 19.019 | 12.675 | 7.418 | -41,47% |
| SINIESTROS NETOS OCURRIDOS | -15.938 | -12.042 | -13.710 | -16.792 | -21.657 | 28,97% |
| RESULTADO TÉCNICO BRUTO | 14.009 | 16.618 | 15.969 | 15.517 | 19.997 | 28,87% |
| Reintegro De Gastos De Producción | 1.571 | 1.612 | 1.807 | 2.150 | 2.991 | 39,10% |
| Otros Ingresos por reaseguros cedidos | 1.219 | 1.686 | 1.482 | 1.697 | 1.970 | 16,11% |
| Otros Ingresos por reaseguros aceptados | 1 | - | - | - | - | n/a |
| Desafectación De Previsiones | 886 | 380 | 973 | 1.108 | 1.038 | -6,27% |
| OTROS INGRESOS TÉCNICOS | 3.678 | 3.678 | 4.262 | 4.954 | 5.999 | 21,08% |
| Gastos De Producción | 6.969 | 6.359 | 6.813 | 8.090 | 10.830 | 33,87% |
| Gastos de Cesión Reaseguros | 1.953 | 2.243 | 2.858 | 2.404 | 3.569 | 48,42% |
| Gastos de Reaseguros Aceptados | 33 | - | - | - | - | n/a |
| Gastos Técnicos De Explotación | 11.884 | 11.391 | 10.719 | 10.907 | 13.303 | 21,97% |
| Constitución De Previsiones | 878 | 677 | 1.468 | 1.248 | 1.318 | 5,62% |
| OTROS EGRESOS TÉCNICOS | 21.717 | 20.671 | 21.858 | 22.648 | 29.019 | 28,13% |
| OTROS RESULTADOS TÉCNICOS | -18.039 | -16.993 | -17.596 | -17.694 | -23.020 | 30,10% |
| RESULTADO TÉCNICO NETO | -4.030 | -376 | -1.627 | -2.177 | -3.023 | 38,86% |
| Ingreso sobre Inversión | 4.462 | 4.668 | 5.036 | 3.697 | 4.747 | 28,40% |
| Egreso sobre Inversión | 1.311 | 1.526 | 3.640 | 1.591 | 1.608 | 1,09% |
| RESULTADO SOBRE INVERSIÓN | 3.151 | 3.143 | 1.397 | 2.106 | 3.139 | 49,03% |
| Ganancias Extraordinarias | 885 | 227 | 315 | 222 | 229 | 2,96% |
| RESULTADO EXTRAORDINARIO | 885 | 227 | 315 | 222 | 229 | 2,96% |
| RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO | 6 | 2.994 | 85 | 151 | 344 | 127,77% |
| Impuesto a la Renta | - | 275 | - | - | - | n/a |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 6 | 2.719 | 85 | 151 | 344 | 127,77% |

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA 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.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de la solvencia de la compañía **EL SOL DEL PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N.º 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 9 de octubre de 2023.

Fecha de publicación: 10 de octubre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

| COMPAÑÍA DE SEGURO | CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA | |
|---|---------------------------|-----------|
| | 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.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

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

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

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de 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 Benítez Codas y Asociados (BCA) al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

| | |
|---|---|
| Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A. | Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py |
|---|---|