

	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

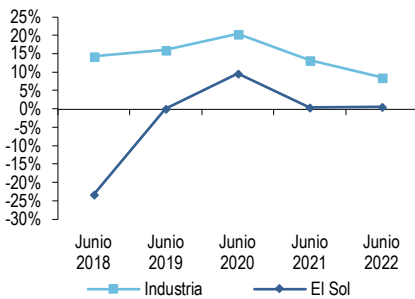
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES
(Millones de guaraníes)

	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022
Prima Directa	33.989	35.393	37.393
Resultado Técnico Neto	-376	-1.627	-2.177
Resultado del Ejercicio	2.719	85	151
Total Activos	59.174	62.466	69.660
Inversiones	31.170	31.284	32.828
Patrimonio	28.165	28.250	28.401
Part. de Mdo (PD)	1,2%	1,3%	1,2%
Siniestralidad Neta	45,2%	44,2%	50,8%
Gasto Exp. / PD	33,5%	30,3%	29,1%
Rentabilidad Inversiones	10,1%	4,5%	6,4%
Rentabilidad Patrimonial	9,7%	0,3%	0,5%

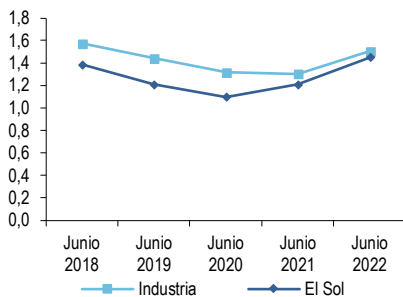
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (El Sol) se sustenta en su adecuado perfil de negocios y su satisfactorio perfil financiero, contando con satisfactorios niveles de resguardo patrimonial y de inversiones. Relevante es el soporte brindado por sus accionistas San Cristóbal y Trans-Re, que le brindan apoyo en gestión técnica, operaciones, reaseguro y dirección estratégica.

Con un 54% de la propiedad, El Sol es controlada por San Cristóbal Sociedad Mutual De Seguros Generales, grupo argentino altamente especializado en seguros patrimoniales. Con un 23% participa además Transatlantic Reinsurance, reasegurador de amplio renombre a nivel internacional.

La compañía basa su modelo competitivo en una satisfactoria capacidad operacional, de suscripción, y de reaseguro, manteniendo un presupuesto de venta conservador, que busca crecer con calidad de la suscripción.

En línea con la industria, la cartera de El Sol presenta cierta concentración en el ramo de Automóviles, seguido en importancia de Riesgos Técnicos, Caucción y Transporte. Una participación de mercado acotada, del 1,2% de las primas directas, la expone a las etapas competitivas de la industria.

En línea con las compañías de similar tamaño, sus niveles de gastos de explotación a primas son altos, lo que presiona su desempeño técnico neto. Los gastos de producción se han incrementado, en línea con el crecimiento de la sección de automóviles. Una mayor siniestralidad de Automóviles y en las líneas de transporte y riesgos técnicos, con impacto sobre el costo de reaseguro, explican su déficit técnico. Así, el resultado final se explica fundamentalmente por la rentabilidad de inversiones.

No obstante, la aseguradora mantiene niveles holgados de cobertura de sus obligaciones técnicas, caracterizado por un endeudamiento bastante conservador y estable. Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, por más de G: 32.800 millones, la cual presenta una adecuada diversificación y satisfactorio perfil crediticio. Mantiene una alta exposición a dólares, de respaldo del patrimonio mínimo, entre otros, posición que en escenarios de tipo de cambio menos favorable presiona sus resultados financieros.

Sus niveles de cumplimiento regulatorio son satisfactorios. Su PPNC alcanza sobre los G. 27.000 millones, cubriendo en 2,9 veces la exigencia MSMR. Por su parte, los excesos de inversiones representativas se han ido ajustando, producto de una creciente carga de provisiones de seguros, reportando inversiones representativas por G. 27.000 millones, para una exigencia de G. 26.000 millones.

El programa de reaseguro se basa en coberturas de exceso de pérdida operacional, además de algunos contratos cuota parte para líneas específicas como Vida y Caucción. El soporte brindado por Trans-Re, tanto en la negociación como en las capacidades de reaseguro otorgadas, le brindan una ventaja competitiva que debería irse consolidando.

TENDENCIA: ESTABLE

Las capacidades operacionales y comerciales desarrolladas por la administración local, se han plasmado en el desarrollo de un plan de crecimiento conservador. En conjunto con ello, El Sol cuenta con soporte técnico y de reaseguro satisfactorio, que le permite mantener una tendencia Estable sobre la calificación.

Analista: **Joaquin Dagnino**
joaquin.dagnino@feller-rate.com

El principal desafío que enfrenta la administración dice relación con la productividad y selectividad que permita alcanzar una escala de negocios sustentable, una diversificación creciente y, una rentabilidad técnica suficiente. Un mercado cada vez más competitivo, con presiones por alzas a los costos técnicos y por concentración de la banca seguros, pueden dificultar estos objetivos.

Hacia adelante, un fortalecimiento de su perfil de negocios podría dar paso a cambios favorables sobre la calificación. Por el contrario, deterioros significativos sobre su perfil financiero propio o de solvencia de su grupo controlador, darán paso a una baja en la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Respaldo técnico y operacional brindado por sus accionistas.
- Estructura operacional coherente con su plan de negocios.
- Adecuada diversificación de riesgos.
- Satisfactorio soporte de reaseguro e inversiones.

RIESGOS

- Participación de mercado acotada.
- Rentabilidad técnica insuficiente.
- Niveles de eficiencia en gatos presionados.
- Alta competitividad en segmentos relevantes.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

El Sol del Paraguay de Seguros S.A. fue constituido en Asunción en el año 1978, contando con más de 45 años de actividad aseguradora.

Hasta fines de 2020 El Sol estaba controlada por Transatlantic-Reinsurance, reasegurador internacional de rating A+. A partir de esa fecha, la compañía es controlada por San Cristóbal Sociedad Mutual De Seguros Generales de Argentina, con el 54% de la propiedad. Trans-Re redujo su participación al 23%, quedando el 23% restante en manos de accionistas locales.

San Cristóbal es una sociedad mutual especializada en seguros generales. Su principal unidad de negocios, “San Cristóbal Soc. Mutual de Seguros Generales” mantiene un fuerte posicionamiento en el mercado del vecino país, administrando más de \$104.000 millones de pesos argentinos y alcanzando la quinta posición de ese mercado (hasta junio 2022). Cuenta con una clasificación en el rango “AA” en escala argentina.

En caso de requerir de nuevos aportes de capital, desde San Cristóbal el riesgo país de Argentina genera exposición sistémica para la aseguradora. La Mutual cuenta con filiales en Uruguay, lo que colabora a reducir el riesgo de posibles presiones a la transferencia de capital.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) El Sol no constituiría parte de un grupo financiero de riesgo para el sistema.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios adecuado. Foco actual de negocios se concentra en el fortalecimiento de su diversificación y eficiencia.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa local cuenta con un importante respaldo de los accionistas en la gestión de la aseguradora.

El Sol cuenta con una estructura ejecutiva funcional, acorde a sus proyecciones de crecimiento y al volumen de operaciones.

La aseguradora cuenta con estructura gerencial consolidada y altamente profesional, con amplia experiencia y conocimiento del mercado asegurador paraguayo. Actualmente, la gerencia general está a cargo del Licenciado Jorge Reyes, ejecutivo de larga trayectoria en el mercado local.

El directorio contempla representantes de San Cristóbal, Trans-Re y otros accionistas. A través de siete comités desarrolla un conjunto de funciones de dirección y apoyo a la gestión, que cumplen con el conjunto de responsabilidades de control estratégico y de riesgos que contempla la regulación local y las exigencias de sus accionistas.

La estructura organizacional cuenta con gerencia Administrativa, Comercial, Técnica y de Reclamos. Al directorio responden las unidades de control de TI, Auditora Interna y Unidad de Cumplimiento. La gestión técnica ha sido separada de la dirección comercial. La gerencia de Reclamos cuenta con inspector y área de recuperos. Así, El Sol cuenta con una organización coherente con sus principales obligaciones y ciclos relativos a la actividad aseguradora.

La operación se sustenta en la plataforma operacional de seguros SEBAOT, una estructura probada en todo el mercado y con soluciones eficientes para cubrir los requerimientos del mercado y de la regulación de seguros.

El apoyo de los accionistas al proyecto es esencial. Esta se manifiesta en políticas de suscripción, gestión actuarial y renovación de reaseguro. El compromiso de los dos principales accionistas en la gestión de la aseguradora es un importante factor de apoyo a la estrategia de largo plazo, que se espera se vaya consolidando paulatinamente en la estrategia de la aseguradora.

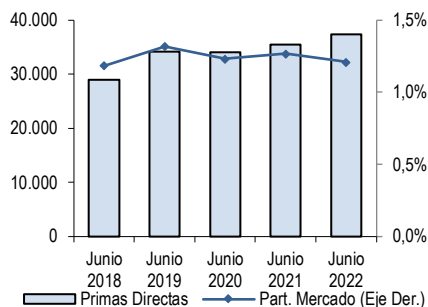
Para este periodo, no hay antecedentes de sanciones administrativas de impacto financiero. Tampoco se tiene conocimiento de opinión con salvedades o respecto de debilidades del control interno, de relevancia para la calificación.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

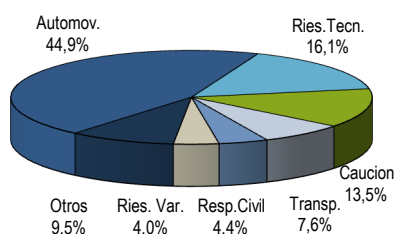
A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Exigencias tales como la nueva normativa de gobiernos corporativos, y las mayores exigencias bajo la revisión de SEPRELAD van en esta línea. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de las

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



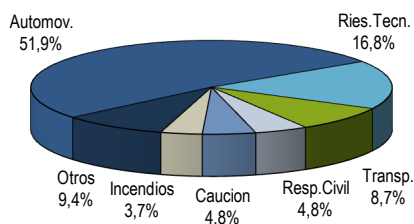
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

ESTRATEGIA

Foco en el crecimiento y diversificación, basado en las capacidades propias y de sus accionistas.

La aseguradora está autorizada para operar tanto en el segmento de ramos patrimoniales como en el segmento de vida. En los últimos años, la aseguradora ha venido reconfigurando su estrategia competitiva, realizando ajustes sobre su estructura administrativa y estrategia de negocios. El soporte brindado por el grupo controlador ha sido esencial en la toma de decisiones, quedando todavía espacios de mejora para el fortalecimiento técnico en la suscripción.

Sus principales líneas de negocios corresponden a Automóviles, Riesgos Técnicos, Caucción y Transporte. Su plan de negocios tiene como objetivo combinar una cartera equilibrada en secciones técnicas, con aquellos riesgos de perfil más atomizado como Vida y Automóviles.

La compañía basa su posicionamiento en la capacidad técnica y operacional desarrollada, contando con el apoyo del grupo en términos de capacitaciones y revisión de cartera. Su presupuesto de venta es conservador, priorizando la calidad y la diversificación de la venta.

La aseguradora cuenta con accionistas altamente comprometidos en la gestión técnica. El grupo controlador San Cristóbal, goza de amplia experiencia en la comercialización de seguros generales en Argentina, apoyando sus unidades técnicas, comerciales y de gestión. Por otra parte, el accionista Trans-Re es un reasegurador de reconocido prestigio global, brindando ventajas competitivas en capacidad de reaseguro.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento de mercado acotado. Crecimiento se concentra en automóviles y riesgos técnicos.

El Sol alcanza una participación global en torno al 1,2% del mercado, sin mostrar cambios significativos en los últimos años. Con ello se sitúa en la posición número 23 del mercado, perteneciendo al grupo de aseguradoras de menor tamaño. No obstante, gracias a la mayor diversificación la aseguradora alcanza participaciones significativas en algunas líneas de negocios, contando hoy con un 4,1% del mercado de Caucción y un 5,4% en Riesgos Técnicos.

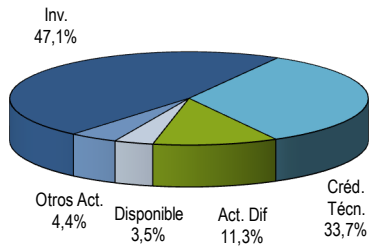
Al cierre de junio 2022, la prima directa devengada alcanzó del orden de los G. 37.400 millones, mostrando un crecimiento del orden del 6% con respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se sustentó fundamentalmente en la cartera de automóviles, sección cuya producción directa aumenta en unos G. 2.600 millones.

Durante este ejercicio, la cartera de vida y riesgos varios enfrenta un importante retroceso, respecto de lo logrado el ejercicio anterior. Un mercado cada vez mas competitivo y presionado explica este cambio. La reducción fue compensada en gran medida por el crecimiento de las líneas de Transporte, Caucción y Riesgos Técnicos.

Para este ejercicio 2022/2023, la aseguradora mantiene un presupuesto muy conservador, focalizado en la fidelización y renovación de las carteras vigentes. Se

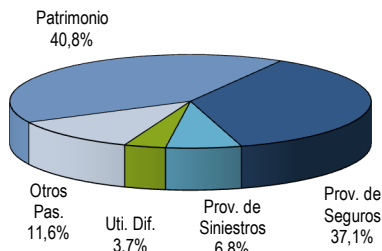
ACTIVOS

Junio 2022

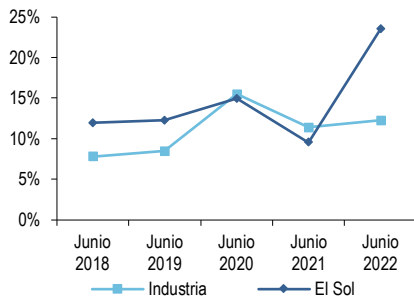


PASIVOS

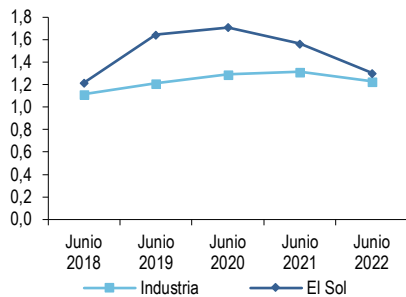
Junio 2022



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



buscará seguir diversificando la cartera y desarrollando nuevos productos, planes que podrían verse presionados por la mayor competitividad que se está observando en el mercado tradicional. Al cierre preliminar de agosto, la aseguradora presentaba una producción de G. 7.200 millones, un 22% por sobre la producción del primer bimestre del ejercicio anterior.

PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio. Aseguradora mantiene adecuados niveles de respaldo de inversiones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Niveles de coberturas en línea con el mercado. Gestión de cobranza toma mayor importancia.

Históricamente, la aseguradora ha sustentado un nivel de cobertura de sus obligaciones técnicas adecuado, incluso en periodos de pérdidas técnicas de cierta relevancia. Su endeudamiento es conservador, manteniéndose históricamente por debajo de la media del mercado, aunque presentando una tendencia al alza en los últimos periodos en línea con la producción facturada.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, por más de G: 32.800 millones, destinada a cubrir fundamentalmente el patrimonio de la aseguradora.

El capital de trabajo se compone por disponible y créditos técnicos, brindando una adecuada cobertura a sus provisiones técnicas. Durante el último periodo, el efectivo disponible ha disminuido, cerrando con G. 2.500 millones el mes de junio, manteniendo mayores saldos por créditos técnicos, en línea con el crecimiento de su cartera.

La cartera de créditos técnicos vigentes alcanza cerca de G. 18.000 millones, equivalentes a 6 meses de prima, rotación acorde al perfil de su cartera. Los créditos vencidos muestran un importante crecimiento, alcanzando sobre los G. 5.500 millones, en línea con la mayor participación en seguros de caución con garantía estatal. La cobranza todavía presenta algunos desafíos, debiendo reconocer provisiones por unos G. 140 millones este ejercicio.

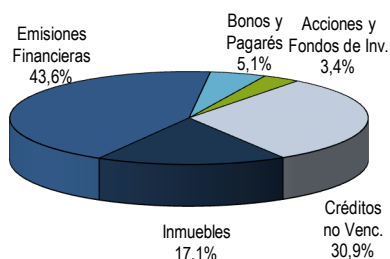
Los activos diferidos alcanzan G. 7.800 millones, compuestos fundamentalmente por primas de reaseguro externo no devengadas (que cubren RRC) y comisiones por devengar.

Sus principales obligaciones corresponden a las provisiones técnicas de seguros, por más de G. 25.800 millones, saldo que muestra un importante crecimiento en el último año, reflejando así la evolución de la facturación. Por su parte, las provisiones de siniestros se mantuvieron relativamente estables, en torno a los G. 4.700 millones.

Al cierre de junio 2022 su patrimonio neto cierra con G. 28.200 millones, compuesto fundamentalmente por el capital social. Mantiene reservas por unos G. 3.460 millones, las que contrastan con las pérdidas acumuladas por G. 3.180, limitando estas últimas el reparto de dividendos.

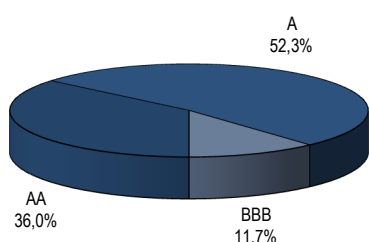
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2022

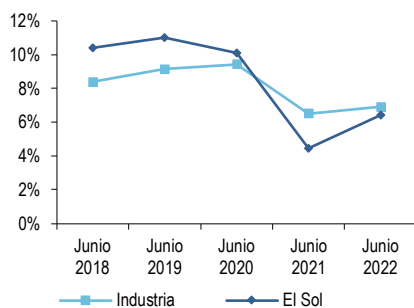


PERFIL INV. REPRESENTATIVAS DE RENTA FIJA

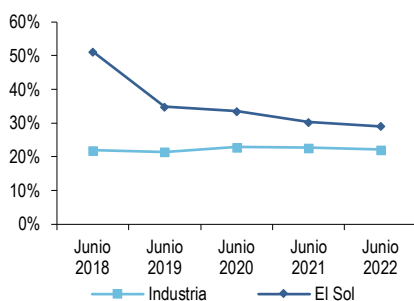
Junio 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

El Sol mantiene niveles de cumplimiento regulatorio adecuados, acorde a sus necesidades de respaldo. Al cierre de junio 2022 los excesos de inversiones se ven presionados, producto de una creciente carga de provisiones de seguros, en conjunto a un mayor volumen relativo de créditos técnicos no representativos.

La compañía se encuentra autorizada para participar en ambos segmentos de seguros, lo que trae consigo exigencias regulatorias patrimoniales adicionales. Al cierre de junio 2022, su Patrimonio Propio No Comprometido PPNC alcanza sobre los G. 27.000 millones, para un Margen de Solvencia de G. 9.200 millones, es decir una cobertura de 2,9 veces, alineado a la media del mercado observable.

Las inversiones representativas superan los G. 27.000 millones, para una obligación regulatoria de G. 26.200 millones, compuestas principalmente por emisiones financieras, créditos técnicos e inversiones inmobiliarias. Al cierre de junio 2022 no presenta activos suplementarios.

Por su parte, el Fondo de Garantía está satisfactoriamente cubierto, con una cartera de inversiones por cerca de G. 13.000 millones, para una exigencia de cobertura de G. 8.100 millones.

— INVERSIONES

La política de inversiones está diseñada para dar respaldo a las regulaciones de representatividad en aplicación. La responsabilidad de la gestión recae en la gerencia de administración y finanzas, bajo los lineamientos del directorio.

Con más de G. 32.800 millones, la cartera de activos financieros presenta un perfil diversificado, colocado en una variada gama de instrumentos. Cuenta con inversiones en certificados bancarios, bonos corporativos y acciones SAECA, además de inversiones inmobiliarias.

El perfil crediticio promedio de la cartera es satisfactorio y respalda adecuadamente la calificación asignada a los activos de la aseguradora. La dolarización de la cartera es relevante, alcanzando del orden del 40% del portafolio.

Durante el ejercicio 2021/2022, el resultado de inversiones se acopla al mercado. Los ingresos por intereses son relativamente estables en torno a los G. 1.700 millones, similares al ejercicio anterior, pero todavía inferiores a la media histórica para la compañía. La recolocación de la cartera, frente a un mercado con tasas al alza, permitirá fortalecer este resultado. Por su parte, a diferencia del ejercicio anterior, la volatilidad de monedas aportó unos G. 400 millones al resultado. No se observan otros ingresos relevantes por venta de activos.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Niveles de gastos operacionales se mantienen sobre la media de la industria.

La aseguradora cuenta con una escala operacional y red comercial acorde a los desafíos planteados por su plan de negocios. El presupuesto de crecimiento es conservador, buscando apalancarse sobre las capacidades presentes en la aseguradora, las de sus accionistas y de su reaseguro. Así, no se esperan nuevos gastos e inversiones de relevancia, quedando espacios incluso para la búsqueda de eficiencias operacionales.

Durante el ejercicio 2021/2022, los gastos operacionales superan los G. 10.900 millones, saldo similar al ejercicio anterior. Estos equivalen al 29% de las primas devengadas, mostrando un menor nivel de eficiencia con respecto a la media global (22%), pero acorde a las compañías de menor tamaño.

Por su parte, los gastos de producción alcanzan del orden de los G. 6.000 millones, presentando un crecimiento del 10% con respecto al ejercicio anterior, crecimiento explicado fundamentalmente por la expansión de la cartera de automóviles. Estos equivalen a un 16% de la prima directa, manteniéndose todavía por debajo de la media del mercado.

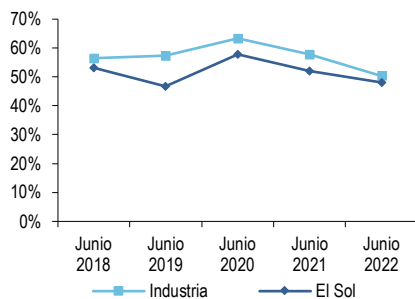
Dada su estructura de retención, los ingresos por comisiones de reaseguro son acotados, cubriendo un porcentaje menor de los gastos de producción.

Producto de la ocurrencia de siniestros de cierta magnitud, en los últimos años se ha observado un incremento en los gastos de cesión, explicados en gran medida por reinstalación de reaseguro.

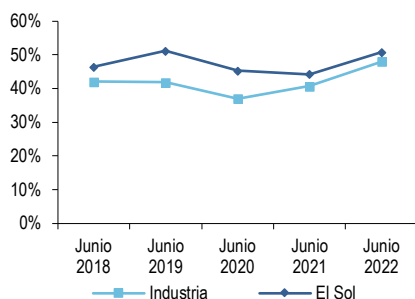
Con todo, al cierre de junio 2022 El Sol presenta un resultado ajustado. El déficit técnico alcanza cerca de G. 2.170 millones, mientras que la rentabilidad de inversiones y resultados extraordinarios aportan unos G. 2.300 millones. Así, se mantiene el desafío de fortalecer la rentabilidad técnica, basada en la revisión de la suscripción y búsqueda de eficiencia en gastos, para alcanzar así niveles satisfactorios de rentabilidad.

Al cierre preliminar de agosto, la aseguradora presenta un resultado por G. 560 millones, similar al ejercicio anterior a igual fecha, resultado generado fundamentalmente por su desempeño financiero.

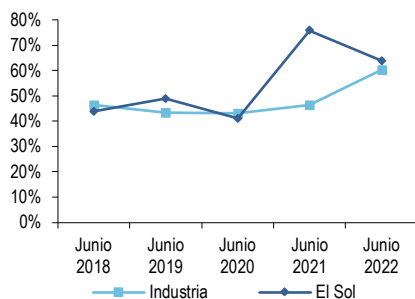
MARGEN TÉCNICO



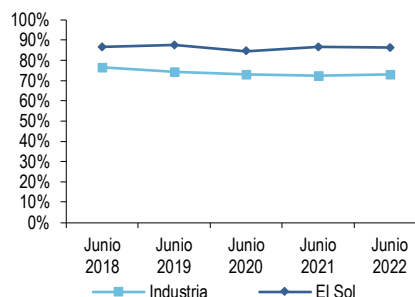
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Reaseguro acota impacto de las carteras técnicas sobre la retención.
Desempeño se mantiene apalancado a la evolución de automóviles.

RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño técnico refleja impacto de la cartera de automóviles.

Al cierre del ejercicio 2021/2022, el desempeño técnico de El Sol muestra un deterioro, enfrentando una mayor carga de siniestros en la sección Automóviles, como también de relevancia asociados a sus líneas técnicas.

La cartera de automóviles representa un 45% de la prima directa y un 52% de la producción retenida. Esta cartera cuenta con protecciones de exceso de pérdida sobre los G. 200 millones por evento, quedando los siniestros de menor severidad bajo la retención.

Durante este periodo, la siniestralidad de la sección automóviles presenta un incremento significativo, enfrentando una mayor frecuencia de eventos, como también presiones relevantes sobre los costos. La siniestralidad bruta de la aseguradora alcanzó del orden del 58%, levemente superior a la media del mercado.

Las secciones de Incendio, Riesgos Técnicos y Transporte presentan niveles de siniestralidad por sobre la media de la industria, enfrentando siniestros relevantes en relación con el volumen de primas. Con todo, la baja retención en estas líneas permitió controlar su impacto sobre la siniestralidad neta de la aseguradora.

La siniestralidad del segmento de Caucción presenta una importante mejora, bajando desde un 105% en 20/21 hasta un 55% en este ejercicio. No obstante a ello, el desempeño de la cartera todavía se mantiene presionado, presentando una siniestralidad por sobre la media de la industria (16%).

Con todo, el margen técnico de El Sol alcanzó del orden del 48%, situándose levemente por debajo de la media del mercado (50%). Hacia adelante, la estrategia contempla foco en crecimiento con diversificación, manteniendo un alto control sobre la tarificación. Ello colaborará a incrementar sus resultados técnicos.

REASEGURO

Programa de reaseguro eficiente, beneficiado por el apoyo de la matriz.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que las aseguradoras deben aplicar permanentemente. La norma permite un máximo de 5% de retención del patrimonio por todo riesgo, y 10% en caso de incendio, los riesgos que superen este máximo se deberán sumar al margen de solvencia exigido.

La compañía cuenta con una política formal de suscripción y reaseguro que se implementa con el apoyo de los conocimientos y la experiencia con que cuenta su administración y directorio.

La compañía basa su programa de reaseguro principalmente en protecciones operativas de exceso de pérdida, contando además con coberturas cuota parte para sus carteras de Caucción y Vida/Salud.

La mayor proporción de sus coberturas operativas se colocan en Trans-Re, accionista de la aseguradora, lo que le otorga un apoyo internacional y de renovación. Cuenta además con el apoyo de múltiples reaseguradores de alto renombre, tales como Gen Re y Navigators para sus líneas patrimoniales y WorldWide MA para las coberturas de gastos médicos.

Actualmente la compañía acepta una muy acotada base de primas de reaseguro activo manteniendo habitualidad sólo en operaciones de grupos coaseguradores.

Producto de siniestros significativos asociados a sus líneas técnicas, durante 2021/2022 el resultado cedido a la cartera de reaseguradores fue deficitario, traspasando pérdidas del orden de los G. 1.600 millones netos de comisiones y otros cobros.

	Oct-2019	Oct-2020	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable

Nota: La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadora.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	El Sol del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Disponibilidades	15.176	4.733	3.620	3.772	4.526	2.457	433.041
Créditos Técnicos Vígentes	12.911	16.063	13.109	13.492	15.290	17.954	1.114.638
Créditos Técnicos Vencidos	449	2.187	1.834	2.372	1.618	5.543	156.175
Inversiones	18.845	24.087	28.595	31.170	31.284	32.828	2.008.060
Bienes De Uso	5.056	5.274	1.774	1.427	1.116	1.239	284.848
Activos Diferidos	5.382	7.133	6.509	6.420	7.457	7.847	737.996
Otros Activos	1.429	663	623	521	1.174	1.794	117.656
Total de Activos	59.248	60.141	56.064	59.174	62.466	69.660	4.852.413
Deudas Financieras	577	403	212	32	0	371	2.899
Deudas Asegurados/Coaseg.	2.240	2.251	167	167	375	499	66.305
Deudas Por Reaseguros	2.699	2.599	1.439	1.704	1.725	1.223	356.007
Provisiones Técnicas De Seguros	12.753	18.955	18.048	18.624	21.134	25.853	1.607.909
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.367	4.485	5.085	4.143	4.342	4.703	301.418
Utilidades Diferidas	1.093	1.658	1.695	1.847	2.155	2.600	141.359
Otros Pasivos de Seguros	3.405	4.579	4.013	4.494	4.486	6.011	441.541
Total de Pasivos	27.132	34.929	30.659	31.009	34.217	41.259	2.917.437
Capital Social	27.600	27.600	27.600	27.600	27.972	27.972	1.172.725
Cuentas Pendientes De Capitalización	372	372	372	372	0	0	124.699
Reservas	2.728	3.093	3.281	3.322	3.458	3.462	424.684
Resultados Acumulados	4	0	-5.854	-5.849	-3.266	-3.184	47.352
Resultado Del Ejercicio	1.411	-5.854	6	2.719	85	151	165.516
Total Patrimonio Neto	32.115	25.211	25.405	28.165	28.250	28.401	1.934.976

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	El Sol del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Primas Directas	28.665	28.963	34.158	33.989	35.393	37.393	3.093.966
Primas Reaseguros Aceptados	5	3	5	19	33	26	15.954
Primas Reaseguros Cedidos	-4.564	-3.837	-4.216	-5.238	-4.771	-5.103	-842.945
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	-110	-976	-8	-1.455
Total de Primas Netas Ganadas	24.107	25.128	29.947	28.659	29.679	32.309	2.265.520
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-10.368	-13.072	-17.343	-14.570	-27.127	-24.316	-1.903.351
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-214	-136	-600	967	-147	-388	-32.465
Recuperos netos de Reaseguro	812	1.397	2.005	1.561	13.564	7.912	813.063
Total de Siniestros Netos Pagados	-9.771	-11.810	-15.938	-12.042	-13.710	-16.792	-1.122.753
Resultado Técnico Bruto	14.336	13.318	14.009	16.618	15.969	15.517	1.142.767
Gastos de Producción (Neto)	-4.766	-5.682	-5.398	-4.748	-5.006	-5.939	-536.344
Otros Ingresos Por Reaseguros	1.497	1.119	1.220	1.686	1.482	1.697	204.365
Gastos De Cesión Reaseguros	-2.210	-1.880	-1.986	-2.243	-2.858	-2.404	-82.455
Gastos Técnicos De Explotación	-9.992	-14.834	-11.884	-11.391	-10.719	-10.907	-686.885
Ajuste De Previsiones	-165	-553	9	-298	-495	-140	-16.928
Resultado Técnico Neto	-1.299	-8.512	-4.030	-376	-1.627	-2.177	24.519
Resultado sobre Inversión	2.696	2.504	3.151	3.143	1.397	2.106	139.143
Resultado Extraordinario Neto	149	246	885	227	315	222	29.602
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.546	-5.763	6	2.994	85	151	193.264
Impuesto a la Renta	-135	-92	0	-275	0	0	-27.748
Resultado Neto Del Ejercicio	1.411	-5.854	6	2.719	85	151	165.516

INDICADORES FINANCIEROS

	El Sol del Paraguay S.A.						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Solvencia							
Endeudamiento	0,84	1,39	1,21	1,10	1,21	1,45	1,51
Prima Retenida a Patrimonio	0,75	1,00	1,18	1,02	1,09	1,14	1,17
Representatividad Inversiones	2,28	1,45	1,47	1,60	1,45	1,20	1,43
Operación							
Retención	84,1%	86,8%	87,7%	84,6%	86,5%	86,4%	72,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	34,8%	51,2%	34,8%	33,5%	30,3%	29,1%	22,1%
Result. de interm. / Prima Devengada	19,1%	22,2%	18,0%	15,6%	18,0%	17,8%	13,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	59,5%	53,0%	46,8%	57,8%	52,1%	48,0%	50,4%
Siniestralidad Neta	39,6%	46,5%	51,2%	45,2%	44,2%	50,8%	48,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	9,6%	-4,3%	14636,1%	7,6%	371,7%	147,0%	15,3%
Rentabilidad Inversiones	14,3%	10,4%	11,0%	10,1%	4,5%	6,4%	6,9%
Utilidad / Patrimonio	4,4%	-23,2%	0,0%	9,7%	0,3%	0,5%	8,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 27 de octubre de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2022.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
El Sol del Paraguay S.A.	Solvencia Tendencia	Apy Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes

EDUARDO FERRETTI

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

ESTEBAN PEÑAILILLO

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

MARÍA BERSABE WEIL

p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.