

	Oct-2024	Oct-2025
Solvencia	AA-py	AApy
Tendencia	Fuerte (+)	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

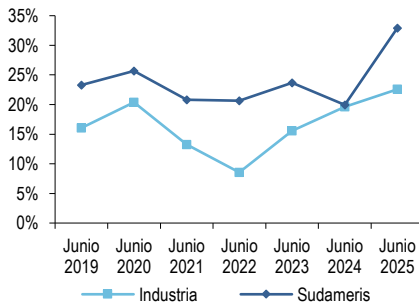
CIFRAS RELEVANTES

(Millones de guaraníes)

	Jun-2023	Jun-2024	Jun-2025
Prima Directa	78.442	82.447	115.768
Resultado Técnico Neto	11.061	11.525	34.133
Resultado del Ejercicio	15.360	16.100	39.491
Total Activos	147.571	162.403	230.734
Inversiones	65.956	73.396	111.357
Patrimonio	64.948	80.741	119.910
Part. de Mdo (PD)	2,3%	2,1%	2,7%
Siniestralidad Neta	41,5%	37,9%	29,9%
Gasto Exp. / PD	28,1%	28,0%	22,9%
Rentabilidad Inversiones	7,8%	8,4%	6,6%
Rentabilidad Patrimonial	23,6%	19,9%	32,9%

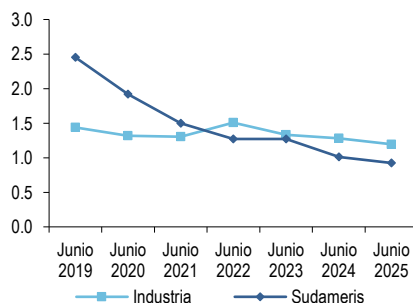
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Enzo De Luca
enzo.deluca@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza de la calificación asignada a las obligaciones de Sudameris S.A. de Seguros (Sudameris Seguros) se sustenta en el fortalecimiento de su perfil de negocios y el soporte que brinda su controlador, Sudameris Bank. A su vez, la aseguradora cuenta con un satisfactorio perfil financiero y conservador perfil técnico, alineados a los estándares de gobernabilidad definidos por su controlador.

Desde el año 2019, Regional S.A. de Seguros se incorporó a los activos de Banco Regional, habiendo sido anteriormente propiedad de un grupo de accionistas relacionados con la entidad bancaria. Posteriormente, en 2023 se anunció la operación de compra de Banco Regional por parte de Banco Sudameris, pasando la aseguradora a conformar parte de los activos del nuevo banco integrado, renombrándola como Sudameris Seguros.

Sudameris Bank es una de las principales entidades financieras del mercado paraguayo, administrando una cartera de colocaciones netas por más de G. 29,55 billones, correspondientes al 17,2% de todo el sistema. Hasta el cierre de diciembre 2024 la entidad alcanzaba un patrimonio integrado de G. 3,76 billones, generando utilidades anuales en torno a los G. 726.000 millones.

La cartera de negocios de Sudameris Seguros se focaliza en seguros vinculados a las operaciones de crédito de su controlador complementando su oferta con seguros tradicionales para las necesidades de clientes corporativos, industriales, comerciales y del agro. La comercialización se basa en la intermediación de agentes y del canal del banco controlador, contando además con venta directa a través de oficinas propias.

La administración de la compañía se conforma de ejecutivos de vasta experiencia en la industria, además de un amplio conocimiento del perfil de operaciones del banco. Ello les ha permitido desarrollar hasta la fecha un plan estratégico sólido, que combina tanto la explotación del mercado cautivo, como las oportunidades que brinda el mercado tradicional.

Durante el ejercicio 2024/2025 la producción de Sudameris Seguros alcanza unos G. 115.769 millones, expandiéndose en un 40,4% desde el ejercicio anterior. El incremento de la producción de la aseguradora durante este periodo obedece a la readecuación estratégica iniciada el periodo anterior. Con ello su participación de mercado global alcanza un 2,73%, destacando la definición de la aseguradora como el principal vehículo de seguros a trabajar con el banco integrado.

La estructura financiera de la compañía presenta un endeudamiento bajo, fortaleciendo su base patrimonial y de inversiones gracias a su satisfactorio historial de utilidades. La importancia de los activos técnicos de seguros refleja el perfil de coberturas comercializadas, junto con el respaldo del reaseguro utilizado.

Una de las principales fortalezas de Sudameris Seguros es su holgada base patrimonial para el cumplimiento de sus indicadores regulatorios. Al cierre de junio 2025 alcanza una cobertura de su Margen de Solvencia de unas 3,86 veces, nivel muy superior a la media de la industria global pero en línea con las compañías de bancaseguros. Las inversiones representativas alcanzan los G. 58.812 millones, para cumplir con una exigencia de fondos invertibles de unos G. 51.769 millones, contando además con activos suplementarios por unos G. 86.757 millones.

Hasta el cierre de junio 2025 la aseguradora mantiene niveles muy sólidos de rentabilidad y eficiencia, basados en su estable desempeño técnico y el apoyo del devengo de inversiones. A su vez, se conforma una base de ingresos por primas relevante que permite cubrir su escala de gastos y potenciar sus márgenes, gracias al acceso del canal bancario de su nuevo controlador. Con todo, la utilidad neta antes de impuestos alcanza los G. 43.879 millones, resultado que mejora significativamente respecto al periodo anterior.

El desempeño técnico de la aseguradora se mantiene alineado al mercado, apalancado a la evolución de sus principales líneas de negocios. Al cierre de junio 2025 la aseguradora alcanza una siniestralidad directa del 31,46%, similar a la media del mercado, con un 36,98%.

Durante el último año logra reducir su siniestralidad de Riesgos Técnicos, aunque manteniéndose sobre la media del mercado. La cartera de Automóviles presenta costos de siniestros al alza, pero alienados con el crecimiento de su producción. Por su parte la cartera de Vida, fuertemente vinculada a los negocios bancarios, muestra una evolución muy favorable en términos de siniestralidad, logrando en los últimos tres años ir asemejándose a las demás compañías de la bancaseguros.

Finalmente, su soporte de reaseguro es sólido, basado en una combinación de protecciones cuota parte con excedente, modelo muy eficiente para la mitigación de alzas a la siniestralidad agravada y generación de ingresos por comisiones.

TENDENCIA: ESTABLE

El conjunto de fortalezas individuales de Sudameris Seguros se basa en una cartera diversificada de negocios, con un soporte operacional y penetración al canal bancario en crecimiento.

Hacia adelante, la consolidación del plan comercial de la aseguradora, manteniendo holgados niveles de cumplimiento y solvencia permitirán realizar una revisión favorable sobre la calificación. Por el contrario, un deterioro sobre sus indicadores de cumplimiento y/o de rentabilidad, podrían dar paso a una revisión desfavorable.

Con todo, la aseguradora hoy forma parte de los activos del Banco Sudameris, con un plan de negocios integrado a la estructura del banco controlador. Dado esto, la evolución de la calificación quedará fuertemente anclada a la evolución crediticia del grupo controlador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte perfil crediticio de su banco controlador.
- Alto potencial de crecimiento en bancaseguros.
- Sólida y fuerte base de clientes corporativos y personas.
- Superavitaria cartera de activos de respaldo.
- Programa de reaseguro fuerte.

RIESGOS

- Dependencia comercial al canal bancario.
- Etapa de implementación del nuevo plan de negocios.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Sudameris Seguros (ex Regional Seguros) fue fundada en 1994 en Encarnación por un conjunto de inversionistas locales.

En 2019, Banco Regional toma el control del 99,99% de sus acciones, incorporándola a su balance consolidado. Luego, en 2023 se concreta la fusión de este con Sudameris Bank, pasando la aseguradora a conformar parte de los activos bajo administración del nuevo banco fusionado.

Sudameris Bank es una de las principales entidades financieras del mercado paraguayo, administrando una cartera de colocaciones netas por más de G. 29,55 billones, correspondientes al 17,2% de todo el sistema. Hasta el cierre de diciembre 2024 la entidad alcanzaba un patrimonio integrado de G. 3,76 billones, generando utilidades anuales en torno a los G. 726.000 millones. Esta accede a una calificación local de “AA+py” otorgada por otra agencia de calificación.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que Sudameris Seguros mantiene una relación matriz filial fuerte con el banco, comprendiendo un Grupo Financiero de relevancia sistémica. El riesgo de contagio de la solvencia a la aseguradora está ligado fundamentalmente a la producción de seguros vinculantes a sus operaciones de crédito y aportes patrimoniales en caso de ser requeridos. Frente a esto, las normas actuales de diversificación de inversiones y el satisfactorio nivel de capital PPNC con que cuenta mitigan este riesgo potencial.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Satisfactorio. Modelo busca complementar la oferta de bancaseguros del banco con su cartera abierta tradicional.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración y gobierno corporativo acordes al perfil bancario. Se mantiene en proceso una serie de mejoras internas.

La administración de Sudameris Seguros cuenta con ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador, con conocimientos y competencias suficientes para desarrollar el plan de negocios ligado al banco relacionado. Ello le permite desarrollar una estrategia sólida, que combine tanto el canal vinculante como las oportunidades que brinda el mercado abierto.

Su gobierno corporativo es sólido, lo que se refleja en el perfil de políticas, comités, periodicidad y desempeño. Esto permite a la compañía mostrar adecuados estándares de gestión y control, coherentes con las exigencias regulatorias que viene imponiendo el marco legal del sector asegurador.

Para el desarrollo de su nuevo plan de negocios, y fruto de haber trasladado sus oficinas centrales a Asunción, la compañía ha llevado a cabo un proceso de reestructuración interna, acoplándose a las exigencias de calidad de información y sistemas de su banco relacionado.

Actualmente Sudameris Seguros cuenta con tres oficinas Asunción, CDE y Encarnación. Cuenta además con diversas agencias en las principales ciudades del país.

Su plataforma de administración financiera y operacional de seguros es similar a la utilizada por toda la industria (Plataforma Sebaot), manteniendo sistemas independientes del banco relacionado, dando un adecuado respaldo a las exigencias de información regulatoria.

La gestión comercial y de suscripción para negocios tradicionales es responsabilidad plena de la aseguradora. Para la gestión actual de la cartera bancaria se cuenta con funciones de apoyo y supervisión por parte del banco, además de acceder a su red de atención y ventas.

La gerencia técnica contempla las funciones de: suscripción además de la administración del reaseguro. La gerencia de administración y finanzas gestiona la contabilidad, tesorería, servicios e inversiones. Finalmente, la gerencia de siniestros está dividida por segmentos relevantes: Bancaseguros, Automóviles y otros Riesgos, siendo totalmente independiente del Banco.

En el mediano plazo, la estructura organizacional podría sufrir algunos ajustes, propio del actual proceso de adecuación. Además, la consolidación del plan podría requerir nuevas inversiones en sistemas e integración con el canal relacionado. Junto con ello se esperan una evaluación y ajuste sobre toda su planta de colaboradores y oficinas, de manera de aprovechar de mejor manera las capacidades propias del banco relacionado.

— 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 (Enviromental, 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. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de

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

En el caso de Sudameris Seguros se espera que, con la consolidación de la integración con el funcionamiento del banco, se sigan adoptando nuevas políticas y programas provenientes de la entidad bancaria, tales como buenas prácticas, responsabilidad social, sustentabilidad y medioambiente.

ESTRATEGIA

Modelo de negocios se reorganiza, buscando dar soporte a las necesidades de seguros de Sudameris Bank.

La aseguradora posee licencia para seguros patrimoniales y vida. Durante su historia, su foco de negocios se concentró en los segmentos productivos, con especial énfasis en los departamentos fuera de Asunción.

Hoy, la estrategia de la compañía busca combinar su cartera histórica de seguros tradicionales, con el desarrollo de modelo de banca seguros. Esta considera protecciones patrimoniales a los riesgos derivados de las colocaciones de créditos personales, complementado por un mix de seguros de Automóviles, Riesgos Técnicos, Accidentes Personales, Incendios, RC y Riesgos Varios, entre otros.

La vinculación de negocios entre el Banco, sus clientes y la aseguradora puede exponer a esta última a eventuales litigios, controversias, pagos exgracia, entre otros. Ello obliga a mantener una política interna muy transparente de manejo de siniestros y coberturas, que dé garantías, tanto a los asegurados como a los reaseguradores, de un trato justo frente a las pólizas suscritas y obligaciones por siniestros.

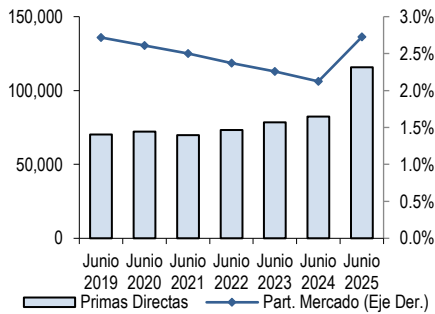
Sus principales secciones de bancaseguros de personas se relacionan con Vida cancelación de deudas para créditos y tarjetas, accidentes personales, casa habitación, automóviles, entre los más relevantes. La cobertura de Automóviles es otorgada tanto individual como colectiva, como protección a los créditos automotrices y también, para flotas corporativas.

Respecto a los seguros para empresas, se dispone de coberturas de todo riesgo operativo, maquinaria agrícola, incendio, vehículos, RC, vida, AP colectivo, entre otros, para una cartera bancaria que cubre sectores agrícolas, ganaderos, comercio e industriales.

La compañía con el cambio de nombre se ha ido encaminando a una imagen corporativa alineada con el banco, que mantiene un fuerte reconocimiento de marca en el país. No obstante, este relanzamiento podría eventualmente mermar la productividad de su cartera histórica, concentrada al interior del Paraguay. Para ello, la compañía cuida el canal agente y ha ido desarrollando nuevas tecnologías que permitan agilizar los procesos de suscripción por intermediación de los agentes de seguros presentes en dichas localidades.

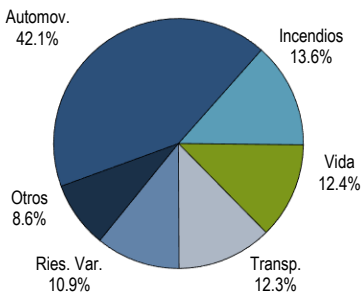
La capacidad de suscripción y reaseguro es alta, lo que le permite fortalecer la cartera de seguros patrimoniales no vinculantes y diversificados geográficamente.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



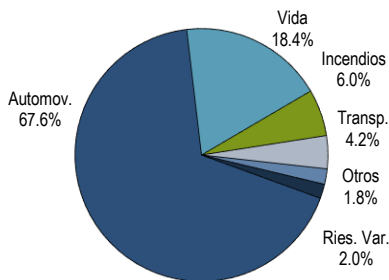
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2025



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2025



POSICIÓN COMPETITIVA

Plan de crecimiento beneficiado por la posición competitiva de su banco controlador.

Apalancado a su nuevo canal bancario, la producción de la compañía ha mostrado un crecimiento relevante, mejorando tanto sus ingresos como su posición competitiva.

La cartera de Sudameris Seguros se caracteriza por mantener una adecuada diversificación de productos, concentrándose en las coberturas de Vida, Automóviles, Riesgos Técnicos, Riesgos Varios e Incendio. Su cartera retenida tiene una alta concentración en el ramo de Automóviles, con cerca de un 40% de la prima retenida, seguido por los segmentos bancarizados.

La diversificación de negocios por asegurado refleja la alta dependencia al banco, con coberturas de Vida Protección bajo un formato colectivo. Junto con ello, la cartera global presenta un importante volumen de cuentas industriales, comerciales de tamaños y capitales asegurados de cierta relevancia.

Durante el ejercicio 2024/2025 la producción de Sudameris Seguros alcanza unos G. 115.769 millones, expandiéndose en un 40,4% desde el ejercicio anterior. Su participación de mercado global alcanza un 2,73%, mejorando respecto al año anterior.

El incremento de la producción de la aseguradora durante este periodo obedece a la readecuación estratégica iniciada el periodo anterior. Destacando la definición de la aseguradora como el principal vehículo de seguros a trabajar con el banco integrado.

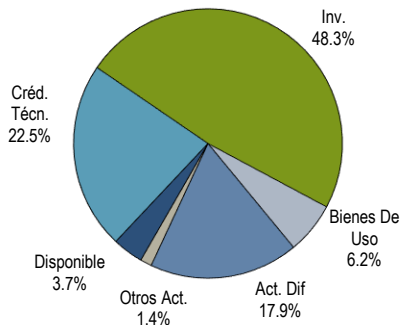
La consolidación del modelo bancaseguros integrado de Sudameris Seguros ha permitido acceder a una base importante de clientes que benefició sustancialmente el posicionamiento de la compañía en el ramo Vida, alcanzando primas directas por unos G. 36.494 millones. Al cierre de junio 2025, su participación en dicho ramo es de un 5,15%, mejor a lo conseguido en el ejercicio 2023/2024. Este ramo compone el 51,52% de la prima directa, siendo una línea de negocios importante para la compañía, el cual es su principal generador de resultados técnicos.

Por su parte el ramo de Automóviles cierra con una producción de G. 30.923 millones alcanzando un 1,88% de participación de mercado. Este ramo compone el 26,71% de la producción directa de la aseguradora, aunque en primas retenidas compone el 42,75% de las primas retenidas.

El desarrollo de este modelo, en conjunto con su base de negocios tradicionales, permitirá conformar una aseguradora de fuerte posicionamiento en el mercado.

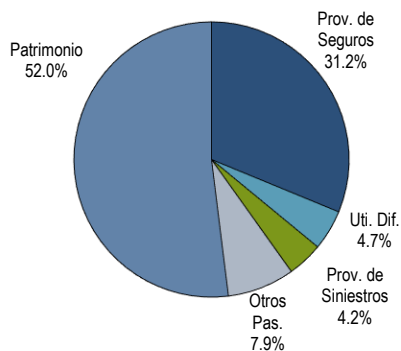
ACTIVOS

Junio 2025

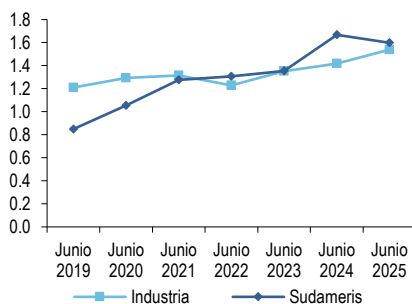


PASIVOS

Junio 2025



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Satisfactorio, cuenta con amplios niveles de respaldo para sus futuros planes de desarrollo.

El informe financiero de auditoría externa, realizado por PWC, entrega una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al cierre de junio 2025.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Satisfactorio endeudamiento y cobertura de sus reservas. Composición de activos refleja el uso de reaseguro proporcional y el perfil de las coberturas comercializadas.

Al cierre del ejercicio 2024/2025, la estructura financiera de Regional presenta un bajo endeudamiento, fortalecido con una paulatina acumulación de inversiones de respaldo año tras año gracias a un satisfactorio historial de utilidades. La importancia de los activos técnicos de seguros refleja el perfil de coberturas comercializadas, junto con el respaldado del reaseguro utilizado.

Su principal activo de respaldo corresponde a su cartera de inversiones, las cuales junto con bienes de uso alcanzan unos G. 125.696 millones al cierre de junio 2025, compuesta principalmente de emisiones financieras de deuda privada y créditos no vencidos. La cartera de inversiones es destinada fundamentalmente a respaldar su excedentaria base patrimonial, quedando la cobertura de sus obligaciones técnicas en su capital de trabajo.

Las disponibilidades alcanzan unos G. 8.524 millones, de las cuales cerca de un 50% se mantienen en moneada extranjera, saldo definido acorde a sus obligaciones de siniestros. Por su parte la cartera de créditos técnicos suma unos G. 51.932 millones, cartera que se expande cerca de un 56,80%, principalmente por créditos vigentes. Por su parte los créditos vencidos suman unos G. 5.358 millones, los cuales representan un 10,3% de los créditos totales.

Los activos diferidos son relevantes, alcanzando al cierre de junio G. 41.399 millones, los cuales se incrementan en un 55,7% el último año, correspondientes fundamentalmente a primas diferidas de reaseguros cedidos, junto con comisiones por devengar. Al mismo tiempo las utilidades diferidas alcanzan cerca de G. 10.958 millones, las cuales se expanden en torno a un 24% en el último año.

Entre las principales obligaciones técnicas de la compañía destacan sus provisiones técnicas, las cuales suman unos G. 81.657 millones, presentando un aumento del 45,31% durante el último año. Las provisiones técnicas de seguros suman unos G. 72.013 millones, concentradas fundamentalmente en seguros generales, distinto a lo observado en otras compañías de bancaseguros.

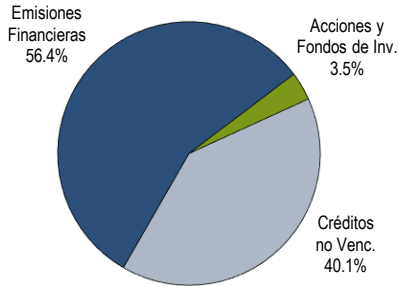
Por su parte las provisiones de siniestros alcanzan unos G. 9.644 millones, las cuales se concentran en siniestros de ramos generales. Su provisión de siniestros se concentra en Siniestros pendientes de liquidación.

Durante el último año, las deudas con intermediarios alcanzan unos G. 4.238 millones, aumentando un 22,02%, coherente con el aumento en la producción y un mayor costo de sostener el canal de agentes en las localidades fuera del canal bancario.

El patrimonio de Sudameris Seguros ha visto un incremento importante año tras año, sin embargo, durante el ejercicio 2024/2025 ha presentado un aumento importante del 48,51%, sumando al cierre de junio 2025 unos G. 119.910 millones, potenciado por la capitalización de las utilidades del periodo anterior. Su capital social alcanza los G. 68.266 millones, manteniendo reservas por G.

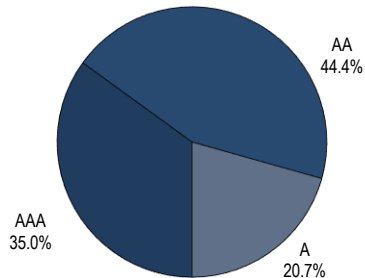
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2025

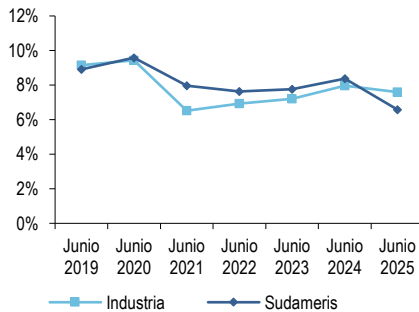


PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

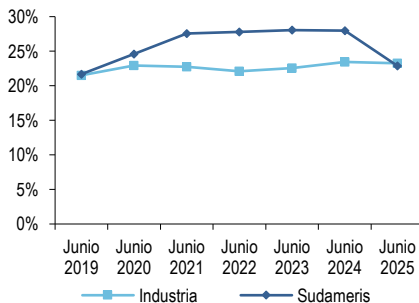
Junio 2025



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



12.152 millones y resultados acumulados por G. 39.491. Para este periodo no se conocen nuevos compromisos de dividendos.

— INVERSIONES

Las decisiones de inversiones son tomadas por la gerencia general, la gerencia de administración y finanzas y el apoyo del comité de directores. Estas se basan en políticas de gestión de inversiones que son revisadas y actualizadas recurrentemente junto con el acompañamiento del banco relacionado.

La cartera de inversiones financieras está adecuadamente diversificada por emisor, manteniendo una baja exposición al dólar. Esta se compone fundamentalmente de certificados de depósito financieros y deuda privada, alcanzando una clasificación promedio en el rango “AA”.

Las inversiones inmobiliarias son parte relevante de los activos de la aseguradora, debido al perfil y estabilidad de más largo plazo de sus obligaciones de Vida. Esta supera los G. 8.290 millones, correspondiente a edificios y terrenos.

La cartera relacionada es acotada, asociado principalmente a certificados de Banco Sudameris, por cerca de G. 3.375 millones. La política interna restringe la inversión en el banco relacionado, de manera de prevenir presiones sobre su PPNC.

En términos globales se observa un adecuado calce de monedas, sin impactar significativamente su resultado.

Durante este ejercicio, el resultado de inversiones mejora, basado en la paulatina acumulación de inversiones y un estable resultado por intereses. Los resultados de inversiones alcanzaron unos G. 7.329 millones, fundamentalmente compuesto por el devengo de intereses, junto con ingresos adicionales aportados por dividendos y participaciones en otras entidades junto con los ajustes de moneda.

— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Históricamente los indicadores de cumplimiento regulatorio de la compañía muestran amplios excedentes para cumplir con las exigencias de la regulación local, siendo una de las principales fortalezas que presenta la aseguradora.

Al cierre de junio 2025 el Patrimonio Propio No Comprometido cubre en 3,86 veces su exigencia de Margen de Solvencia, estando por sobre el promedio de la industria de seguros tradicional, pero en línea con las demás compañías de la bancaseguros. El crecimiento paulatino de sus pasivos técnicos ha ido repercutiendo en su exigencia de Margen de Solvencia, aunque manteniendo su cobertura holgada.

Las inversiones representativas alcanzan los G. 58.812 millones, para cumplir con una exigencia de fondos invertibles de unos G. 51.769 millones. Cuenta además con activos suplementarios por unos G. 86.757 millones, los cuales corresponden principalmente a excesos de inversiones en instrumentos bancarios y créditos no vencidos sobre primas.

Su obligación de fondo de garantía está ampliamente cubierta, manteniendo inversiones por unos G. 68.529 millones, para cumplir con una exigencia de G. 20.573 millones.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Resultados se mantienen sólidos, basados en un satisfactorio desempeño de seguros.

En los últimos años, con los ajustes en su estructura accionaria, la aseguradora ha debido enfrentado distintos procesos de ajustes, que han permitido fortalecer su estructura operacional y capacidad de respuesta. Inversiones significativas en tecnología, personal y canales, permitieron conformar una sólida base operacional con el cambio en su controlador.

Al mismo tiempo, mayores exigencias de transparencia y compliance exigidas por la regulación han requerido de mayores recursos operacionales para su cumplimiento, lo que ha incrementado la base de gastos de toda la industria.

Con el nuevo foco de negocios, la aseguradora enfrenta algunos gastos extraordinarios, asociados tanto a ajuste y traslado de oficinas, como en la contratación y conformación de equipos de trabajo.

Para el periodo 2024/2025 se conforma un contexto de mayor cautela frente a sus gastos, lo cual se refleja en un crecimiento más controlado de sus gastos de producción y de explotación, manteniendo una relación de gastos sobre primas muy eficiente, similar a empresas comparables. A su vez, se conforma una base de ingresos por primas relevante que permite cubrir su escala de gastos y potenciar sus márgenes, gracias al acceso del canal relacionado.

Durante el ejercicio 2024/2025, los costos de explotación suman unos G. 26.612 millones, creciendo en torno al 14,8%, principalmente compuesto por el gasto en personal y otros gastos de administración.

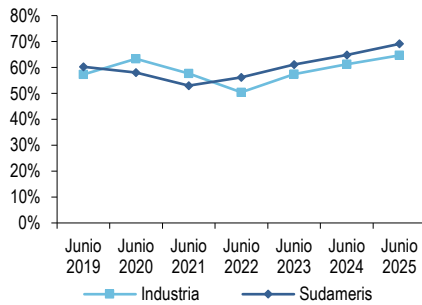
Por su parte los gastos de producción se situaron en los G. 7.026 millones, los cuales crecen cerca de un 3,2%, y representan un 6,02% de las primas devengadas, similar a otras compañías de la bancaseguros. El 50,8% de los gastos de producción se asocian a su cartera de automóviles, mientras que los gastos asociados a su cartera de vida apenas alcanzan un 7,3% de los gastos de producción.

El reaseguro proporcional genera una base de ingresos por comisiones bastante estable año tras año. Al cierre de junio 2025 estos alcanzan unos G. 20.707 millones, suficientes para cubrir la totalidad del gasto de producción y el gasto en reaseguro no proporcional.

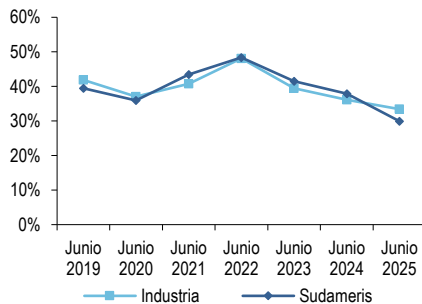
Con todo el resultado técnico de la compañía alcanza los G. 34.133 millones, saldo que mejora respecto al periodo anterior, gracias al aumento de su producción. La cartera de Sudameris Seguros mantiene una siniestralidad controlada que permite potenciar su margen técnico, en línea con el modelo de bancaseguros.

La cartera de inversiones aporta unos G. 7.329 millones al resultado final, basada en un estable devengo de intereses. Los resultados extraordinarios alcanzaron unos G. 2.417 millones. Con todo, la utilidad neta antes de impuestos alcanza los G. 43.879 millones, contra G. 17.750 millones del ejercicio anterior.

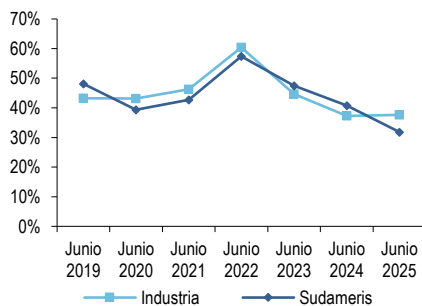
MARGEN TÉCNICO



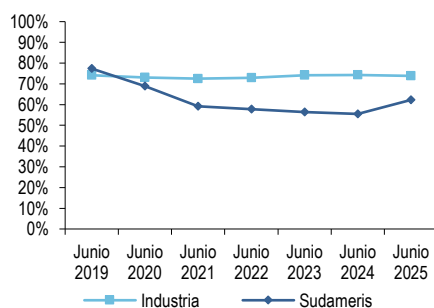
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil Técnico Conservador, combina negocios tradicionales con seguros de personas. Fuerte soporte de reaseguro, a través de contratos proporcionales.

RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera en crecimiento, concentrada en seguros de vida y automóviles. La siniestralidad se reduce durante el último periodo.

Sudameris Seguros cuenta con manuales de suscripción actualizados para Incendios y misceláneos, Cauciones, Automóviles, Vida colectivo, entre otros, los cuales definen el apto de riesgo de la aseguradora y limita sus exposiciones acordes a su programa de reaseguro. Sus políticas y procedimientos definen la capacidad máxima por riesgo, lo que permite gestionar las pautas de suscripción y evaluaciones de los potenciales asegurados. Junto con ello se definen pautas de inspección de riesgos, renovación de pólizas, solicitud de información, exclusiones, entre otras.

La suscripción de Sudameris Seguros cuenta con pautas de evaluación sobre la base de su capacidad contractual de reaseguro, no utilizando apoyo facultativo relevante. Se realizan algunas operaciones de reaseguro activo, lo que colabora a un uso más eficiente de las capacidades existentes.

El desempeño técnico de la aseguradora se mantiene bastante alineado al mercado, apalancado a la evolución en sus principales líneas de negocios. Durante el ejercicio 2024/2025 Sudameris Seguros alcanza un resultado técnico bruto de G. 50.038 millones, alcanzando así un margen técnico del 69,09%.

La siniestralidad de la cartera ha evolucionado favorablemente los último 3 años, mostrando una menor volatilidad y asemejándose al comportamiento de la industria, alienado a sus líneas de Automóviles, Vida y Riesgos Técnicos. Al cierre de junio 2025 la aseguradora alcanza una siniestralidad directa del 31,46%, similar a la media del mercado (36,98%).

Su cartera de Riesgos Técnicos exhibe una siniestralidad directa del 42,36%, la cual se reduce considerablemente durante el último año, aunque manteniéndose por sobre la media de la industria (31,67%).

La cartera de Automóviles representa cerca de un tercio de los costos de siniestros de la compañía, con costos de siniestros al alza, pero alienados con el crecimiento de su producción en este segmento. Al cierre de junio 2025 su siniestralidad alcanza un 39,50%, ubicándose por debajo de la siniestralidad de la industria (50,20%).

Su cartera de seguros de Vida, fuertemente vinculadas a los negocios bancarios, muestran una evolución muy favorable en términos de siniestralidad, que en los últimos tres años se han ido asemejando a demás compañías de la bancaseguros. Así al cierre de junio alcanza una siniestralidad del 9,31%, por debajo de la media de la bancaseguros (12,30%) y del resto de la industria (20,07%).

Su cartera de Riesgos Varios ha reducido su siniestralidad considerablemente los últimos dos años, alcanzando al cierre del periodo una siniestralidad del 39,97%, reduciendo su siniestralidad gracias al aumento de la producción en esta línea, favorecido por el canal bancario de su nuevo controlador.

Hacia adelante, un controlado desempeño de su cartera de Automóviles, con la continua evolución de sus carteras bancarias de Vida y Riesgos Varios deberían continuar fortaleciendo su capacidad de generación, explotando una cartera cada vez más atomizada y de desempeño predecible. La

gestión de la cartera histórica, de satisfactorio desempeño técnico, representa un importante desafío para la nueva dirección, de manera de complementar el perfil de riesgos administrados.

REASEGURO

Aseguradora mantiene sólidos respaldos de reaseguro, basado en coberturas proporcionales y XL catastróficos con reaseguradores de alto renombre.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las compañías con relación al tamaño de su patrimonio, 5% de retención del patrimonio contable por todo riesgo y 10% en caso de incendio. Se podrá solicitar una modificación a la retención máxima de acuerdo con el procedimiento establecido en la SS.SG. N°240/19.

La aseguradora dispone de una política actualizada de reaseguro, que incorpora las modificaciones y regulaciones vigentes. Dicha política establece los procedimientos aplicados sobre la base de un conjunto de medidas y parámetros técnicos y patrimoniales. Contempla la opción de usar capacidad facultativa, para efectos de no dañar el perfil de los contratos.

Sudameris Seguros ha transitado por diversos esquemas de reaseguro, acorde a la evolución de su cartera y sus planes de desarrollo. Su programa se renueva en junio de cada año, manteniendo un satisfactorio historial de renovaciones. Hacia futuro, cambios en el perfil global de su cartera requeriría de redefiniciones de necesidades de coberturas y de capacidades.

Actualmente, la aseguradora cuenta con el apoyo de reaseguradores de reconocido prestigio y calidad, tales como: Ms Amlin, Everest, Scor Re, Hannover, Mapfre Re y Patria Re, entre otros.

Para Incendio & Misceláneos cuenta con una combinación de protección cuota parte con excedente, con cesión del 50% y una capacidad por riesgo de hasta de G. 120.000 millones. Adicionalmente para Incendios cuenta con contratos XL con prioridad por G. 3.500 millones y con capacidad de G. 20.000 millones. Ello permite a la aseguradora contar con respaldo suficiente para asegurar mayores capitales.

La cartera de Vida Colectivo y Accidentes Personales también cuenta con un programa cuota parte más excedente, con cesión del 50%, ambos cuentan con capacidad de G. 6.000 millones. Mientras que en Vida Individual cuenta con un programa cuota parte con cesión del 85% con capacidad de G. 1.700 millones.

La cartera de Automóviles se cubre con un contrato de exceso de pérdida por evento, con capacidad hasta los G. 2.400 millones. Por su parte, acorde a la normativa local, se cuenta con un contrato aparte para Caucción más un XL hasta G. 5.000 millones.

Durante el ejercicio 2024/2025 los resultados cedidos a su cartera de reaseguradores se mantuvieron muy favorables, por cerca de G. 9.700 millones según contabilidad local. Ello fortalece su relación de largo plazo y la capacidad de la aseguradora para negociar comisiones y capacidades.

	Oct-2021	Oct-2022	Feb-2023	Oct-2023	Oct-2024	Oct-2025
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	AA-py	AApy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	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

	Sudameris S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2025	Junio-2025
Disponibilidades	8.545	5.609	7.541	6.965	12.012	8.524	551.722
Créditos Técnicos Vigentes	25.379	25.468	17.869	26.068	30.110	46.575	1.417.353
Créditos Técnicos Vencidos	2.052	1.134	10.956	3.238	3.009	5.358	168.482
Inversiones	41.432	51.876	59.267	65.956	73.396	111.357	3.723.596
Bienes De Uso	12.532	14.783	17.570	14.994	14.452	14.339	269.419
Activos Diferidos	20.955	20.858	24.091	27.323	26.592	41.399	967.743
Otros Activos	2.236	2.555	2.939	3.025	2.831	3.184	101.137
Total de Activos	113.131	122.283	140.233	147.571	162.403	230.734	7.199.451
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	1.523
Deudas Asegurados/Coaseg.	884	573	302	373	547	1.023	67.180
Deudas Por Reaseguros	8.161	1.933	2.572	3.528	3.694	2.639	419.664
Provisiones Técnicas De Seguros	38.875	42.726	48.518	50.086	47.271	72.013	2.331.572
Provisiones Técnicas De Sinistros	11.766	13.308	11.357	10.191	8.934	9.644	352.615
Utilidades Diferidas	5.864	7.397	8.435	9.453	8.799	10.958	237.705
Otros Pasivos de Seguros	8.826	7.396	7.345	8.992	12.416	14.547	509.340
Total de Pasivos	74.376	73.333	78.529	82.623	81.662	110.824	3.919.599
Capital Social	19.880	29.032	39.009	39.009	53.294	68.266	1.686.484
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	1	188.093
Reservas	8.934	9.431	9.941	10.579	11.347	12.152	678.207
Resultados Acumulados	0	292	0	0	0	0	-13.369
Resultado Del Ejercicio	9.942	10.195	12.754	15.360	16.100	39.491	740.436
Total Patrimonio Neto	38.756	48.950	61.704	64.948	80.741	119.910	3.279.852

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Sudameris S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2025	Junio-2025
Primas Directas	72.122	69.833	73.305	78.442	82.447	115.768	4.247.772
Primas Reaseguros Aceptados	627	606	785	704	422	488	45.170
Primas Reaseguros Cedidos	-22.624	-28.790	-31.330	-34.475	-36.880	-43.829	-1.121.861
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-47.973
Total de Primas Netas Ganadas	50.126	41.649	42.761	44.670	45.990	72.427	3.123.109
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-29.834	-30.678	-43.414	-37.925	-34.355	-37.159	-1.646.050
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-3.013	-1.489	1.924	1.166	1.256	-710	-12.727
Recuperos netos de Reaseguro	11.831	12.588	22.734	19.372	16.929	15.480	586.167
Total de Siniestros Netos Pagados	-21.016	-19.579	-18.756	-17.386	-16.170	-22.389	-1.072.610
Resultado Técnico Bruto	29.110	22.070	24.004	27.284	29.820	50.038	2.050.498
Gastos de Producción (Neto)	-8.031	-7.860	-4.350	-4.439	-6.808	-7.026	-674.114
Otros Ingresos Por Reaseguros	8.510	10.424	11.278	12.168	13.162	20.707	257.458
Gastos De Cesión Reaseguros	-3.607	-676	-1.138	-1.161	-1.099	-1.811	-129.674
Gastos Técnicos De Explotación	-17.878	-19.401	-20.582	-22.201	-23.184	-26.612	-998.514
Ajuste De Provisiones	-978	160	137	-591	-367	-1.163	-24.871
Resultado Técnico Neto	7.125	4.717	9.349	11.061	11.525	34.133	480.784
Resultado sobre Inversión	3.971	4.132	4.521	5.116	6.144	7.329	282.953
Resultado Extraordinario Neto	173	2.811	315	729	81	2.417	59.083
Resultado Neto Antes De Impuesto	11.270	11.659	14.186	16.905	17.750	43.879	822.820
Impuesto a la Renta	-1.328	-1.465	-1.432	-1.545	-1.649	-4.388	-82.384
Resultado Neto Del Ejercicio	9.942	10.195	12.754	15.360	16.100	39.491	740.436

INDICADORES FINANCIEROS

	Sudameris S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2023	Junio-2024	Junio-2025	Junio-2025
Solvencia							
Endeudamiento	1,92	1,50	1,27	1,27	1,01	0,92	1,20
Prima Retenida a Patrimonio	1,29	0,85	0,69	0,69	0,57	0,60	0,97
Representatividad Inversiones	1,23	1,29	1,41	1,46	1,78	1,64	1,69
Operación							
Retención	68,9%	59,1%	57,7%	56,4%	55,5%	62,3%	73,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	24,6%	27,5%	27,8%	28,1%	28,0%	22,9%	23,3%
Result. de interm. / Prima Devengada	4,3%	-2,7%	-7,8%	-8,3%	-6,3%	-10,2%	12,7%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	58,1%	53,0%	56,1%	61,1%	64,8%	69,1%	64,7%
Siniestralidad Neta	35,9%	43,4%	48,4%	41,5%	37,9%	29,9%	33,4%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	1,5%	24,1%	2,2%	4,3%	0,5%	5,5%	7,2%
Rentabilidad Inversiones	9,6%	8,0%	7,6%	7,8%	8,4%	6,6%	7,6%
Utilidad / Patrimonio	25,7%	20,8%	20,7%	23,6%	19,9%	32,9%	22,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Enzo de Luca – Analista Principal
- Joaquín Dagnino – Director/Analista Secundario

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: 08 de octubre de 2025
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2025
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris S.A. de Seguros	Solvencia Tendencia	AApy 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.

Más 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

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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/clasificacion/nomenclatura/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

NICOLAS MARTORELL
CONSEJERO TITULAR

FABIÁN OLAVARRÍA
CONSEJERO SUPLENTE

FELIPE PANTOJA
CONSEJERO SUPLENTE

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 esta.