FixScr

Entidades Financieras
Seguros
Paraguay

Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Informe Integral

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo	pyAAA
Tendencia	Estable

Resumen Financiero

Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Millones GS	30/06/26	30/06/25
Activos (USD mill.)	152.7	104.8
Activos	928.645	816.739
Patrimonio Neto	614.323	533.670
Resultado Neto	120.207	105.307
Primas Directas	276.830	231.407
Costos de Op Netos/Prima Suscripta Neta (%)	14.8	21.5
Siniestralidad Neta/PDR (%)	24.3	21.9
Combined Ratio (%)	39.2	43.4
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	4.65	6.02
Inversiones/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	3.35	3.96
ROE (%)	20.9	21.2

*Tipo de Cambio del BCP: Jun'26: Gs. 6.081,67 y Jun'25: Gs. 7.790,75

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2019, Registrado ante la CNV Paraguay.

Informes Relacionados

FIX confirma la calificación de Banco Continental S.A.E.C.A., Marzo de 2026

Informe Integral de Banco Continental S.A.E.C.A., Marzo de 2026

Analistas

Analista Principal y Responsible del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8110

Analista Secundario
Hernán Lucchini
Analista Senior
hernan.lucchini@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Factores relevantes de la calificación

Fortaleza de su propiedad. La propiedad mayoritaria por parte del Banco Continental es una importante fortaleza financiera al aportarle beneficios en materia de gobierno corporativo y acceso a clientes potenciales. Banco Continental S.A.E.C.A. está calificado AAApy con Tendencia Estable por FIX.

Satisfactorio posicionamiento general de mercado y liderazgo en varios de sus ramos. Desde hace varios ejercicios, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros es una de las mayores aseguradoras del Paraguay y dicho posicionamiento constituye también una de sus fortalezas financieras. Ocupa posiciones de liderazgo en varios ramos (dentro de los 6 mayores operadores para el total del mercado).

Buena diversificación de su producción y de sus canales de comercialización. Durante los últimos ejercicios, la Compañía incrementó fuertemente la participación de la sección de coberturas de vida dejando otros dos ramos - automóviles y riesgos varios- en segundo lugar en importancia dentro del total. De todas formas, aún se considera una aceptable diversificación por ramos o líneas de negocios. Respecto a los canales comerciales, la misma emplea varios de los canales posibles en el mercado, la cual la posiciona con mayor flexibilidad para adaptarse a potenciales cambios en la demanda de sus productos. Además, de acuerdo con lo comentado por la Compañía, se encuentra explotando varios canales alternativos de comercialización como por ejemplo el canal digital a través del sitio web corporativo.

Sostenido desempeño operativo. Patria S.A. de Seguros y Reaseguros ha generado resultados netos positivos en todos los ejercicios analizados. Las utilidades técnicas han superado ampliamente al rendimiento de las inversiones, lo cual constituye otra de sus fortalezas financieras. Asimismo, durante el último ejercicio analizado esta Compañía continuó eficientizando sus gastos de explotación -frente al ejercicio anterior-, lo cual la posiciona satisfactoriamente para continuar compitiendo en el mercado.

Adecuado capital. Esta aseguradora presenta sólidos indicadores de capital, tanto los requeridos a nivel regulatorio como los calculados por FIX. Esto es producto tanto de la sostenida rentabilidad lograda por esta compañía como de una prudente política de dividendos. Esta situación le otorga a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros una suficiente capacidad para continuar creciendo y/o para absorber pérdidas inesperadas. Se agrega además que Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se posiciona como la aseguradora de mayor Patrimonio Neto del mercado a jun'26.

Situación de liquidez. El superávit de más de Gs.8.068 millones sobre el fondo de garantía requerido al 30-06-2026 da cumplimiento a lo dispuesto por la Res. Nro.133/15 y representa el 12% del requerimiento (relación entre los activos representativos y el fondo de garantía igual al 112% a esa misma fecha). Asimismo, cabe mencionar que, dado su bajo apalancamiento y baja exposición a activos inmovilizados, las inversiones de rápida realización cubren holgadamente los compromisos vigentes y contingentes computados en las reservas del pasivo.

Administración de sus inversiones consistente. La Política de Inversiones de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se considera prudente y consistente con el perfil de siniestros y líneas de negocios en las que opera esta aseguradora.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro persistente en su rentabilidad general, apalancamiento y calidad crediticia de su controlante. Pérdidas sostenidas -o una reducción significativa con respecto a su tendencia histórica- podrían erosionar la capitalización de la compañía, y en consecuencia motivarían una baja de la calificación a mediano plazo. Adicionalmente, un cambio extremadamente significativo, inesperado y persistente en la política de dividendos que conlleve a mayores niveles de apalancamiento (menor patrimonio con relación al pasivo total), podría también derivar en una revisión a la baja de la calificación. Por último, una baja en la calificación de riesgo de Banco Continental y/o un deterioro en la calidad crediticia de su cartera de inversiones, podrían también resultar en un cambio a la baja en su calificación de riesgo y/o en un cambio de su perspectiva.

Perfil de la Compañía

La compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros fue fundada en el año 1967 y posee su oficina central en la ciudad de Asunción. Inicia sus operaciones en el año 1968 y está autorizada a contratar y administrar toda clase de seguros generales -de acuerdo con la Ley N°827 de 1996- - así como a realizar actividades conexas. Al momento de emitirse el presente informe los accionistas de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros son los siguientes: Banco Continental SAECA con un 63.968%, CHIVATOS S.A. con un 15.576% del capital y restante 20.455% estaba conformado por otros varios accionistas menores al 10% cada uno. Este tipo de propiedad se considera positiva para su calificación de riesgo.

Patria S.A. de Seguros y Reaseguros opera varios ramos de seguros resaltando 4 de ellos: riesgos varios, vida, incendio y automóviles. Estos 4 concentraron un 86% de la prima neta ganada de la aseguradora durante el ejercicio 2026 y el 83% de su producción directa. Su estrategia principal es la de diferenciarse del resto del mercado ofreciendo productos de seguros innovadores, nuevos canales comerciales -venta digital y autogestión por la web corporativa- y un mejor asesoramiento a sus asegurados.

Aunque la compañía está introduciendo nuevas coberturas en el mercado, FIX no prevé que la diversificación por principales ramos de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, la cual depende fundamentalmente de la actividad económica nacional y de las preferencias de los asegurados, cambie muy significativamente en el corto plazo.

En cuanto a sus canales de comercialización o distribución, consideramos a Patria S.A. de Seguros y Reaseguros una compañía claramente diversificada o multicanal. De acuerdo con la información provista por la aseguradora, los canales de comercialización que emplea son diversificados y abarcan tanto a los corredores o agentes como a la participación directa en licitaciones y a otros nuevos canales que ya están en uso tales como la venta digital a través de la página de la compañía.

Gobierno Corporativo

FIX considera que las prácticas de gobierno corporativo de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros guardan relación con su perfil corporativo mediano a grande y con accionistas predominantemente institucionales; factores que constituyen un factor positivo para su calificación de riesgo junto con las características de sus accionistas.

FIX tuvo acceso al Manual de Gobierno Corporativo y Políticas vigentes aprobadas por el Directorio en el mes julio de 2024. Esta aseguradora además se encuentra actualmente trabajando en una nueva versión de dicho Manual. El objetivo general es el de mejorar y sistematizar la forma de gobernar la Institución, haciendo de su gobierno uno más transparente y demostrando el compromiso a un buen gobierno corporativo.

El Código de Ética ilustra cómo debe ser la cultura corporativa. En este sentido todos los directivos, funcionarios y colaboradores de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros deben conocer y aplicar en forma constante e ininterrumpida, los valores, normas, principios, responsabilidades y obligaciones enunciados en el Código de Ética.

La Compañía dispone de los siguientes órganos: la Asamblea de Accionistas (Ordinaria y Extraordinaria), el Directorio, el Consejo de Administración, la Plana Ejecutiva y los Comités. En

el Manual se definen claramente las responsabilidades y atribuciones generales tanto del directorio de la aseguradora como de su Consejo de Administración.

En otro orden de cosas, el Manual vigente tiene previsto el desarrollo y uso de una cultura de control de las operaciones de la aseguradora. Para ello tiene previsto las funciones de control interno, externo y el rol del síndico de la compañía.

El Consejo de Administración ejerce la dirección ejecutiva en el más alto nivel, planificando, ejecutando y controlando el quehacer de la compañía para el cumplimiento de los objetivos que le fueron asignados, cuidando en todo momento de dar cumplimiento a lo establecido en los estatutos sociales, las disposiciones legales, impositivas, fiscales y sociales. También ejerce la gestión ordinaria de la administración e informa sobre la marcha de los negocios sociales al Directorio en oportunidad de cada reunión de este. El Consejo de Administración está compuesto de dos a cinco Directores. El Presidente del Directorio es el Presidente del Consejo de Administración.

Director	Posición
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Presidente
Pablo Parra García	Vice – Presidente
Vicente Rubén D. Espínola Sosa	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Oscar Israel Acosta Insfrán	Director Titular

Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros; sitio web

Actualmente la Plana Ejecutiva de la compañía está compuesta por: Gerente Administrativo Financiero, Gerente Comercial, Gerente de Siniestros, Gerente TIC y la Auditoria Interna. Finalmente, fuimos informados que el nombramiento de un Director independiente se encuentra pendiente de materialización. Adicionalmente, cumpliendo con el Buen Gobierno Corporativo esta aseguradora incorporó desde el mes de octubre de 2024 a un oficial de Seguridad IT.

Al momento de emitirse el presente informe la aseguradora tenía creados y operando los Comités Financiero, Siniestros, Técnico, IT, Recursos Humanos, Auditoría, Prevención y Lavado de Dinero.

Respecto al cumplimiento de lo requerido por las Res.16/22 y Res. 305/22 acerca de la evaluación del grado de implementación del Manual de Gobierno Corporativo, el auditor externo dictamina que ha observado el informe provisorio y que la presentación de dicho informe definitivo aún se encuentra dentro de los plazos requeridos. Adicionalmente y de acuerdo con el informe sobre el Grado de Cumplimiento de las Disposiciones Legales y Reglamentarias emitido a jun'26, el auditor externo informa que no ha observado situaciones que constituyan infracciones y/o incumplimientos significativos de las disposiciones legales y reglamentarias, cuyos resultados podrían haber causado efectos significativos a la compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros. Tampoco ha encontrado el auditor externo infracciones u omisiones referidas a aspecto tributarios.

Otro informe de relevancia, el correspondiente al Cumplimiento de las Disposiciones Legales y Reglamentarias, también fue emitido por los auditores externo sin observaciones.

Respecto de la auditoría externa, la misma es practicada por la firma J.C. DECALZO & ASOCIADOS MEMBER CROWE INTERNATIONAL, quien brinda distintos servicios profesionales incluyendo: auditoría, impuestos, contabilidad y consultoría; y dictamina que los estados financieros al 30 de junio de 2026 presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, al 30de junio de 2026, los resultados de sus operaciones, los cambios en el capital y sus flujos de efectivo por el año que en esa fecha terminó, de acuerdo con Normas Contables Vigentes en la República del Paraguay, y las Normas emitidas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

Al desarrollo del contenido de la presente sección se accede mediante el siguiente link: MERCADO ASEGURADOR DEL PARAGUAY Situación actual y perspectivas https://www.fixscr.com/emisor/view-pdf?file=GQE_Dp2p6MBNzUv1dKwMeroF6cXt-_sV.pdf

Resumen Financiero de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	12 meses jun-26	% de Activos	12 meses jun-25	% de Activos	12 meses jun-24	% de Activos	12 meses jun-23	% de Activos	12 meses jun-22	% de Activos
Activos Líquidos	636.911,20	69%	581.692,94	71%	467.894,80	72%	415.071,15	73%	351.132,85	65%
Disponibilidades	40.315,67	4%	30.866,11	4%	32.154,53	5%	25.500,40	4%	29.468,81	5%
Inversiones	596.595,53	64%	550.826,83	67%	435.740,28	67%	389.570,74	68%	321.664,04	60%
Títulos Valores De Renta Fija - Local	584.580,00	63%	532.136,85	65%	417.872,93	64%	376.731,55	66%	307.206,22	57%
Títulos Valores De Renta Fija - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Local	-	0%	4.674,45	1%	9.883,50	2%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Por Préstamos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Inmobiliarias	12.015,53	1%	14.015,53	2%	7.983,85	1%	12.839,19	2%	14.457,81	3%
Primas por Cobrar	150.864,37	16%	136.505,27	17%	102.596,85	16%	79.406,42	14%	96.221,19	18%
Créditos con Coaseguradores	3.536,40	0%	6.614,65	1%	12.833,43	2%	6.667,92	1%	7.597,46	1%
Créditos con Reaseguradores	104.681,71	11%	66.900,83	8%	53.322,39	8%	51.943,31	9%	66.393,11	12%
Créditos con Intermediarios	40,61	0%	78,34	0%	0,04	0%	0,22	0%	0,13	0%
Inmuebles y Activo Fijo	1.603,59	0%	1.379,69	0%	1.100,28	0%	1.300,91	0%	1.094,82	0%
Créditos Administrativos	9.530,93	1%	7.782,11	1%	6.748,90	1%	6.707,45	1%	7.514,87	1%
Gastos Pagados Por Adelantado	710,25	0%	398,99	0%	245,09	0%	310,02	0%	323,95	0%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	330,06	0%	164,56	0%	97,39	0%	849,83	0%	80,17	0%
Activos Diferidos	20.436,30	2%	15.221,11	2%	9.514,21	1%	6.978,88	1%	8.144,85	2%
ACTIVO TOTAL	928.645,42	100%	816.738,51	100%	654.353,39	100%	569.236,09	100%	538.503,40	100%
Obligaciones con Asegurados	22.650,99	2%	13.198,20	2%	13.300,15	2%	8.866,64	2%	11.462,37	2%
Con Asegurados	2.377,51	0%	2.154,22	0%	3.056,20	0%	2.107,11	0%	3.252,03	1%
Reserva Técnica por Siniestros Pendientes	20.273,48	2%	11.043,98	1%	10.243,95	2%	6.759,53	1%	8.210,34	2%
Nota: Oblig. con Aseg. a cargo del Reaseguro		0%		0%		0%		0%		0%
Compromisos Técnicos	167.714,90	18%	133.804,82	16%	110.744,38	17%	92.199,26	16%	106.793,30	20%
De Riesgo en Curso	167.714,90	18%	133.804,82	16%	110.744,38	17%	92.199,26	16%	106.793,30	20%
Matemáticas		0%		0%		0%		0%		0%
Fondos De Acumulación		0%		0%		0%		0%		0%
Nota: Compromisos Tec. a cargo del Reaseguro		0%		0%		0%		0%		0%
Obligaciones con Entidades Financieras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	59.415,25	6%	69.015,72	8%	27.224,47	4%	30.263,92	5%	40.201,67	7%
Deudas Por Coaseguros	4.249,86	0%	3.469,04	0%	4.258,45	1%	5.368,92	1%	5.846,38	1%
Deudas Por Reaseguros - Local	2.474,55	0%	376,69	0%	22.966,02	4%	26,91	0%	4.477,06	1%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	52.690,84	6%	65.169,99	8%	-	0%	24.868,09	4%	29.878,22	6%
Obligaciones con Intermediarios	6.542,75	1%	4.931,91	1%	1.206,30	0%	1.531,07	0%	1.678,97	0%
Deudas Diversas	57.998,94	6%	62.117,92	8%	42.737,18	7%	40.945,63	7%	26.835,35	5%
Otras Deudas Técnicas	1.611,74	0%	1.065,37	0%	936,34	0%	1.596,78	0%	917,75	0%
Obligaciones Administrativas	28.652,15	3%	41.722,02	5%	28.851,12	4%	25.097,04	4%	16.335,50	3%
Utilidades Diferidas	27.735,05	3%	19.330,53	2%	12.949,72	2%	14.251,81	3%	9.582,11	2%
PASIVO TOTAL	314.322,84	34%	283.068,57	35%	195.212,48	30%	173.806,52	31%	186.971,67	35%
Capital Social	223.000,00	24%	203.000,00	25%	183.000,00	28%	163.000,00	29%	150.000,00	28%
Cuentas Pendientes De Capitalización	195.000,00	21%	165.000,00	20%	135.000,00	21%	105.000,00	18%	85.500,00	16%
Reservas	65.628,45	7%	60.363,10	7%	54.709,05	8%	50.955,47	9%	47.604,23	9%
Resultados Acumulados	10.487,62	1%	-	0%	1.402,59	0%	1.402,59	0%	1.402,59	0%
Resultado del Ejercicio	120.206,52	13%	105.306,84	13%	85.029,26	13%	75.071,50	13%	67.024,91	12%
PATRIMONIO TOTAL	614.322,59	66%	533.669,94	65%	459.140,90	70%	395.429,57	69%	351.531,73	65%

Resumen Financiero de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

(Millones de moneda local)

	12 meses	% de Prima	*12 meses*	% de Prima	*12 meses*	% de Prima	*12 meses*	% de Prima	*12 meses*	% de Prima
ESTADO DE RESULTADOS	**jun-26**	**Neta**	**jun-25**	**Neta**	**jun-24**	**Neta**	**jun-23**	**Neta**	**jun-22**	**Neta**
Prima Suscripta Neta (Prima retenida)	169.926,8	100%	149.008,0	100%	112.646,9	100%	97.306,7	100%	94.150,6	100%
Primas Suscritas	279.372	164%	234.094	157%	200.306	178%	189.170	194%	188.716	200%
Variación reserva de riesgos en curso y rva. mat.	2.504	1%	4.219	3%	1.375	1%	(540)	-1%	114	0%
Primas Devengadas	276.867,4	163%	229.874,7	154%	198.931,2	177%	189.710,1	195%	188.601,4	200%
Prima Cedida	109.444,8	64%	85.086,2	57%	87.659,3	78%	91.863,1	94%	94.564,9	100%
Prima Devengada Retenida (PDR)	167.422,6	99%	144.788,6	97%	111.271,9	99%	97.847,0	101%	94.036,5	100%
Siniestros Pagados	77.007,4	45%	49.468,5	33%	62.307,6	55%	42.447,7	44%	85.329,8	91%
Recuperación o Salvamento de Siniestros	38.915,1	23%	18.600,7	12%	35.000,0	31%	27.692,1	28%	61.521,4	65%
Nota: Recupero de Reaseguradores	40.544,1	24%	18.385,6	12%	35.447,4	31%	27.896,9	29%	62.131,5	66%
Reservas de Siniestros Netas	2.670,8	2%	782,4	1%	3.484,4	3%	(1.453,9)	-1%	332,6	0%
Siniestros Incurridos Netos	40.763,1	24%	31.650,2	21%	30.791,9	27%	13.301,7	14%	24.141,0	26%
Gastos de Adquisición	12.777,9	8%	7.973,2	5%	5.829,1	5%	6.440,7	7%	8.873,4	9%
Gastos de Administración	34.626,0	20%	38.850,7	26%	32.205,0	29%	30.726,9	32%	22.941,3	24%
Gastos a Cargo de Reaseguradores	22.233,8	13%	14.761,3	10%	12.918,0	11%	12.763,3	13%	11.297,5	12%
Costos de Operación Netos	25.170,1	15%	32.062,6	22%	25.116,1	22%	24.404,3	25%	20.517,2	22%
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(5.486,8)	-3%	(6.994,8)	-5%	(2.852,5)	-3%	5.000,0	5%	(1.598,8)	-2%
Resultado de Operación o Resultado Técnico	96.002,7	56%	74.081,0	50%	52.511,4	47%	65.141,1	67%	47.779,5	51%
Ingreso sobre Inversión	85.217,5	50%	81.125,3	54%	47.341,1	42%	38.098,2	39%	30.172,4	32%
Egreso sobre Inversión	57.351,8	34%	39.668,6	27%	9.438,7	8%	23.632,4	24%	7.908,8	8%
Resultado Financiero	27.865,7	16%	41.456,7	28%	37.902,4	34%	14.465,8	15%	22.263,6	24%
Resultados por desvalorización monetaria		0%		0%		0%		0%		0%
Partidas Extraordinarias	8.315,5	5%	867,8	1%	3.490,0	3%	3.210,0	3%	3.512,6	4%
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores		0%		0%		0%		0%		0%
Utilidad Antes de Impuestos	132.183,9	78%	116.405,5	78%	93.903,7	83%	82.816,8	85%	73.555,6	78%
Impuestos	11.977,4	7%	11.098,6	7%	8.874,5	8%	7.745,3	8%	6.530,7	7%
Participación de minoritarios		0%		0%		0%		0%		0%
Utilidad Neta	120.206,5	71%	105.306,9	71%	85.029,3	75%	75.071,5	77%	67.024,9	71%
PRINCIPALES INDICADORES										
Resultados Operativos										
% de Retención	60,8		63,7		56,2		51,4		49,9	
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	28,5		21,5		32,8		21,7		45,4	
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	24,3		21,9		27,7		13,6		25,7	
Gastos de Adquisición/Prima Suscripta Neta (%)	7,5		5,4		5,2		6,6		9,4	
Gastos de Administración/Prima Suscripta Neta (%)	20,4		26,1		28,6		31,6		24,4	
Gastos a Cargo del Reaseguro / Prima Suscripta Neta (%)	13,1		9,9		11,5		13,1		12,0	
Costos de Operación Netos/Prima Suscripta Neta (%)	14,8		21,5		22,3		25,1		21,8	
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	57,3		51,2		47,2		66,6		50,8	
Combined Ratio (%)	39,2		43,4		50,0		38,7		47,5	
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada Retenida (%)	16,6		28,6		34,1		14,8		23,7	
Operating Ratio (%)	22,5		14,7		15,9		23,9		23,8	
ROA antes de impuestos (%)	15,1		15,8		15,3		15,0		14,6	
ROE (%)	20,9		21,2		19,9		20,1		20,0	
Capitalización y Apalancamiento										
Pasivo/Patrimonio (veces)	0,5		0,5		0,4		0,4		0,5	
Primas Suscripta Neta/Patrimonio (veces)	0,3		0,3		0,2		0,2		0,3	
Apalancamiento Neto	0,6		0,6		0,5		0,5		0,6	
Apalancamiento Bruto	0,8		0,7		0,7		0,7		0,9	
Reservas/Pasivo (veces)	0,6		0,5		0,6		0,6		0,6	
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-		-		-		-		-	
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	113,7		101,5		111,5		103,3		125,8	
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	4,6		6,0		9,0		8,1		7,3	
Patrimonio/Activo (%)	66,2		65,3		70,2		69,5		65,3	
Adecuación de Reservas										
Reservas Técnicas Netas/Prima Suscripta Neta (%)	110,6		97,2		107,4		101,7		122,1	
Reservas Técnicas Netas/Prima Devengada Retenida (%)	112,3		100,0		108,7		101,1		122,3	
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas Netas (%)	89,2		92,4		91,5		93,2		92,9	
Reservas por Siniestros Pendientes/Reservas Técnicas Netas (%)	10,8		7,6		8,5		6,8		7,1	
Reservas por Siniestros Pendientes/Prima Devengada Retenida (%)	11,9		7,4		9,1		6,9		8,7	
Inversiones y Liquidez										
Inversiones en Activos de Riesgo/Patrimonio (%)										
Inversiones en Acciones/Patrimonio (%)	-		0,0		0,0		-		-	
Inversiones en Títulos Soberanos/Patrimonio (%)	95,2		99,7		91,0		95,3		87,4	
Activos Líquidos/Reservas por Siniestros Pendientes (%)	3.141,6		5.267,1		4.567,5		6.140,5		4.276,7	
Inversiones/(Reservas + Oblig) (veces)	3,35		3,96		3,77		4,11		2,97	
Inversiones/(Reservas + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	3,35		3,96		3,77		4,11		2,97	
Inversiones/Pasivos (veces)	2,03		2,05		2,40		2,39		1,88	
Inmuebles/Activo Total (%)	1,47		1,88		1,39		2,48		2,89	
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	200,8		213,8		185,7		150,7		183,7	
Resultado Financiero (incl. Valuac. Moneda)/Inversiones Promedio (%)	4,6		7,9		8,6		3,8		6,6	
Rendimiento de las Inversiones Promedio (%)	14,0		15,5		10,7		9,9		8,9	
Reaseguros, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico										
Participación del Reaseguro en las Reservas de Siniestros Pendientes (%)	-	-	-		-		-		-	
Saldos Recuperables frente al Reaseguro/Patrimonio (%)	17,0		12,5		11,6		13,1		18,9	
Prima Suscripta Neta/Prima Suscripta (%)	60,8		63,7		56,2		51,4		49,9	
Participación del Reaseguro en la Prima Suscripta (%)	39,2		36,3		43,8		48,6		50,1	
Participación del Reaseguro en los Siniestros Pagados (%)	52,6		37,2		56,9		65,7		72,8	

Posición competitiva de la compañía

Posicionamiento Competitivo – Participación de Prima Directa por Sección

	Ejercicio 2026		Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
Sección	**Posición**	**Share (%)**	**Posición**	**Share (%)**	**Posición**	**Share (%)**
Total de Mercado	**6**	**6.0%**	6	5.4%	6	5
Incendios	2	11.2%	2	9%	2	9%
Transporte	5	7.5%	7	7%	7	6%
Accidentes Personales	13	1.9%	17	1%	14	1%
Automóviles	12	2.2%	15	2%	21	2%
Robo y Asalto	2	10.4%	3	9%	3	9%
Cristales, Vidrios y Espejos	6	7.2%	7	5%	5	5%
Agropecuario	--	--	--	--	--	--
Riesgos Varios	3	11.0%	2	12%	2	13%
Responsabilidad Civil	8	4.0%	9	3%	10	3%
Aeronavegación	8	4.8%	8	5%	7	5%
Riesgos Técnicos	12	1.9%	12	1%	12	1%
Caución	3	10.4%	3	12%	3	11%
Vida	3	8.9%	3	10%	3	10%

Fuente: FIX en base a información del BCP

Durante el último ejercicio económico concluido el 30 de junio de 2026, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros mantuvo la 6ta. posición en el ranking de producción directa; pero incrementó levemente su cuota del mercado a un 6% del total frente al 5.4% un año tras. Ha mejorado su participación de mercado en casi todos los ramos importantes del mercado tales como: Incendio, Transportes, A.P., Automóviles, Robo y Asalto y Riesgos Técnicos. Por el contrario, mostró algunos descensos en las secciones de Vida, Riesgos Varios y Caución.

Complementando la evaluación del posicionamiento competitivo de la Compañía, mencionamos que además se posiciona como la aseguradora de mayor Patrimonio Neto del Mercado.

Al igual que el año pasado, FIX estima que esta aseguradora continuará posicionada entre las primeras aseguradoras del mercado y que aún podría incrementar levemente su participación dado el esfuerzo comercial para continuar creciendo en el ramo de vida por un lado y también por el lanzamiento de nuevo productos; todo ello acompañando el desarrollo de negocios del Banco.

Suscripción y otros pasivos

Operaciones y principales productos

Patria S.A. de Seguros y Reaseguros opera en la totalidad de los ramos del mercado excepto en los seguros Agropecuarios y en la sección Vida Renovada. Sin embargo, la mayor parte de la prima retenida se concentra en sólo dos ramos: Automotores y Vida. Otros ramos importantes son los ramos Incendio y Riesgos Varios, pero ambos en una menor proporción. La preponderancia de los 4 ramos mencionados por sobre el resto ha sido muy estable durante los últimos ejercicios económicos.

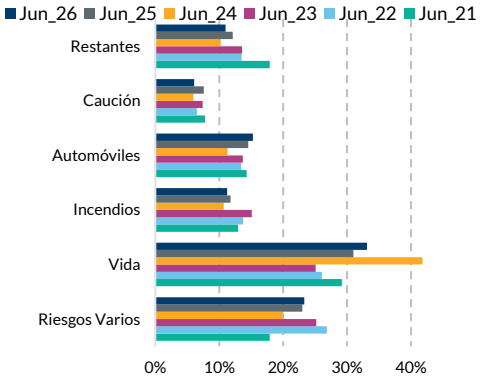
A corto plazo, FIX estima que la producción de la compañía continuará concentrada en los cuatro segmentos arriba señalados, lo que responde a factores estructurales de la demanda de seguros y de la economía del Paraguay. Sin embargo, esta aseguradora ha lanzado la cobertura para riesgos cibernéticos, una sección en la que espera crecimiento.

En cuanto al incremento de su volumen de negocios, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros apunta a ganar penetración de asegurados dentro de la cartera de clientes del Banco Continental, donde la participación alcanza al 35%.

Finalmente, el crecimiento de otras ramas de seguros, estará ligado a cambios de más largo plazo de la economía como por ejemplo temas regulatorios que permitan nuevas coberturas de seguros y la existencia de incentivos impositivos para algunos productos de seguros.

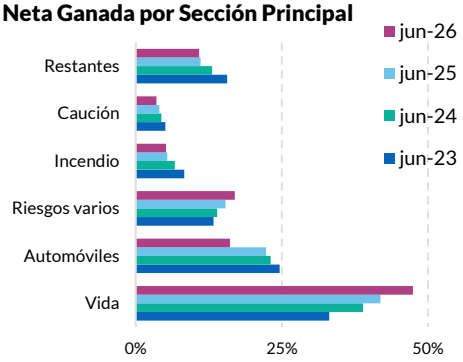
Al igual que en el ejercicio pasado, durante el período concluido a jun'26, el crecimiento de la producción de esta compañía superó ampliamente al del mercado en su conjunto.

Gráfico #1: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros Distribución de la Prima Directa por Sección Principal



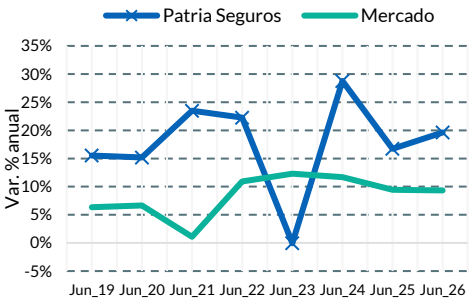
Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #2: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros Distribución de la Prima Neta Ganada por Sección Principal



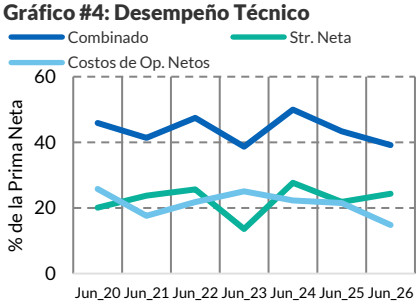
Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #3: Evolución de la Producción -primas directas-



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #4: Desempeño Técnico



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Performance operativa

Durante los ejercicios concluidos entre Junio 2020-Junio 2026, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros reportó resultados finales positivos medidos sobre su patrimonio neto. Además estos resultados se mantuvieron muy estables en torno al 20% medidos sobre su P.N. y entorno al 15% medido sobre sus activos totales. Esta tendencia final estable, es producto de la diversificación de las utilidades de la Compañía entre la gestión técnica y el rendimiento de su cartera de inversiones. Finalmente, a fines comparativos, el mercado asegurador en su totalidad reportó un 24.1% de resultado final medido sobre su P.N. promedio en el último ejercicio analizado (jun'26), frente al 24.6% en el ejercicio anterior y del 21.1% reportado durante el ejercicio 2023. Por el contrario, al comparar el resultado final de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros medido sobre su nivel de activos totales promedio, el ROA compara mejor que el del mercado en su conjunto: 15.8% frente al 11.2% para el conjunto del mercado durante el ejercicio concluido en jun'26.

Con relación a los resultados técnicos, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros generó ganancias técnicas fluctuando entre el 47 y el 67% de las primas devengadas retenidas durante los 8 últimos ejercicios. Al igual que en el ejercicio pasado, los ramos de vida, riesgos varios e incendio fueron los de mayor contribución al resultado. Respecto al margen de contribución por cada ramo, el gráfico #6 muestra una situación superavitaria en todas las principales secciones.

Estas utilidades fueron complementadas con resultados financieros decrecientes hasta el ejercicio concluido en 2023 pero que retornaron a niveles de otros ejercicios desde el período cerrado en jun'24 debido fundamentalmente al crecimiento de la cartera de inversiones. Durante el ejercicio concluido a jun'26, el resultado de las inversiones representó un 16.6% medido sobre la prima devengada, bastante inferior al del ejercicio anterior, pero igualmente en un nivel satisfactorio. En este menor rendimiento de las inversiones influyó el efecto de la caída en la cotización del dólar en términos de la moneda local debido a la cartera de inversiones dolarizada que mantenía la compañía. Vale aclarar que los resultados de la gestión de las inversiones fueron inferior al del ejercicio pasado a nivel de todo el mercado en su conjunto, fundamentalmente por el mismo motivo, sumado al menor rendimiento de las tasas en guaraníes.

Siniestralidad

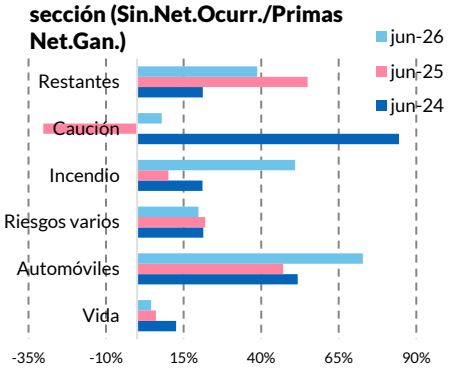
Durante el período junio de 2020 a junio de 2026, la siniestralidad total de la compañía (incurrida neta total) ha sido relativamente baja pero volátil. Más específicamente, la misma fluctuó entre un máximo del 28% para el ejercicio concluido en jun'24 y un mínimo del 13.6% durante el período concluido el 30-06-23. Durante el cerrado en jun'26, la siniestralidad total aumentó en una medida modesta hasta un 24.3% frente al 21.9% registrada en el ejercicio anterior. Esto último fue motivado por una mayor siniestralidad en dos de sus ramos importantes como lo son: Incendio y Automotores frente al ejercicio anterior. Sin embargo, la sostenida baja en este indicador para su principal ramo de operaciones -vida- mitiga en cierta medida la desmejora en los ramos anteriormente mencionados. Respecto a la sección automotores, la compañía informó que está readecuando las tarifas y practicando cambios en la suscripción en aquellos casos de clases de vehículos que así lo requieran a fin de controlar la siniestralidad del ramo y que la suba observada obedece principalmente a un mayor número de siniestros de maquinaria agrícola. Respecto a la suba en la sección Incendios, ha sufrido durante el último ejercicio, una mayor cantidad de siniestros grandes.

Para concluir, frente al mercado en su conjunto la siniestralidad de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros durante el pasado ejercicio fue mucho más baja: 33.8%.

Eficiencia

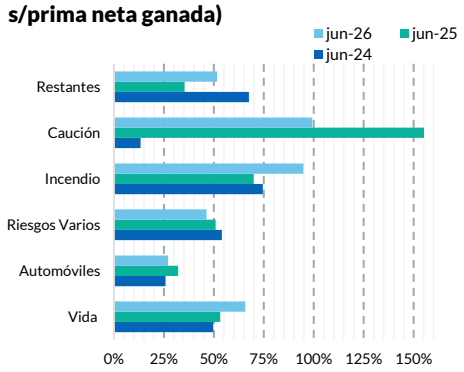
Durante el período Junio 2020-Junio 2026 los indicadores de eficiencia de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros han mostrado una cierta volatilidad. Más recientemente, durante el ejercicio concluido a jun'26, el ratio de gastos de adquisición subió levemente a un 7.5% de las primas suscriptas netas; mientras que el de gastos de administración disminuyó fuertemente al 20.4% desde un 26.1% un año atrás. Respecto a esta última reducción, fuimos informados por la compañía que la misma fue motivada por un amplio proceso de digitalización de la emisión de pólizas. Ambos ratios se encuentran en un nivel inferior al reportado en jun'23, el cual fue el máximo registrado durante los 5 últimos ejercicios.

Gráfico #5: Siniestralidad por sección (Sin.Net.Ocurr./Primas Net.Gan.)



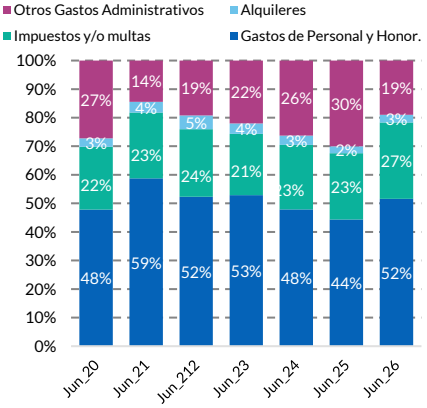
Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #6: Res. Téc. por sección (% s/prima neta ganada)



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #7: Gastos de Administración



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

En el gráfico #7 se puede visualizar la suba en el nivel de gasto salarial o de personal y también del correspondiente a Impuestos durante el último ejercicio completo. En este sentido, la compañía nos informó acerca de un aumento en su dotación de personal entre los dos últimos ejercicios. Por otro lado y frente al mercado en su conjunto, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros reportó un 20.7% para el ratio de gastos (Gastos Técnicos de Explotación / Primas Netas Ganadas) frente al 29.9% para el mercado en su conjunto durante el ejercicio concluido en jun'26, es decir una situación de mayor eficiencia que el conjunto de aseguradoras.

Hacia adelante, FIX prevé que la entidad continúe operando con sólidos indicadores de eficiencia soportados en su foco en la innovación, control de sus costos operativos y visión de largo plazo de su negocio.

Reaseguros

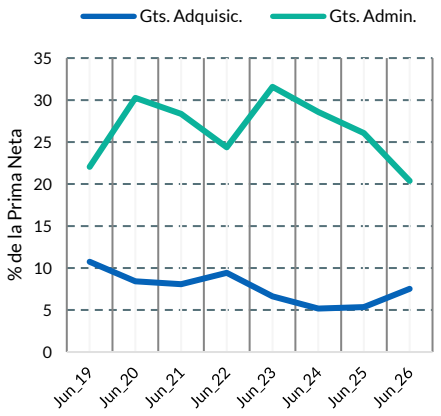
El programa de reaseguros de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros ha contribuido a que su siniestralidad neta durante el período 2018-2026 haya sido como máximo del 28% de las primas devengadas (en el ejercicio concluido en jun'19, contribuyendo así al crecimiento patrimonial de la compañía. De acuerdo a la normativa vigente (Resolución SS. SG N°102/09 y sus modificatorias) para las compañías aseguradoras que operan en Paraguay la retención de riesgos está limitada.

Patria S.A. de Seguros y Reaseguros en su programa de reaseguros cuenta con contratos proporcionales y no proporcionales. Los diversos contratos se encuentran suscriptos con reaseguradores calificados con grado de inversión global tales como: MS Amlin AG, ODYSEEY RE., AXA XL Reinsurance Ltd., Hannover Re, XL Catlin Sindicato Lloyd's 3002, Liberty Mutual Reinsurance, Reaseguradora Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, QBE Europe S.A./N.V., Hamilton Insurance D.A.C. y Mapfre Re, entre otros. Se trata de reaseguradores con calificaciones de fortaleza financiera global igual o superior a categoría A.

Para finalizar, informamos que entre los ejercicios concluidos en jun'2022 y jun'25, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros aumentó las capacidades totales de suscripción en un 33%. Durante el ejercicio concluido en junio de 2026, en el ramo automotores, la capacidad de los contratos creció en un 150%. Hacia adelante, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, nos adelantó su objetivo de continuar aumentando la capacidad de sus contratos de reaseguros. La situación del Programa de Reaseguros y su evolución es positiva e indirectamente refleja la solvencia de la compañía.

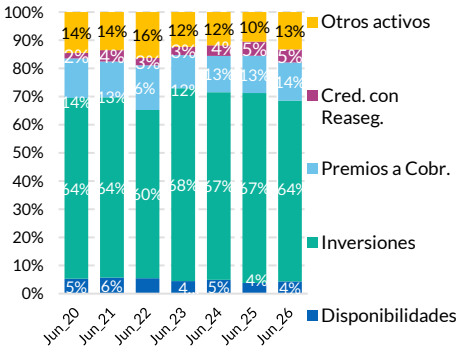
En síntesis, FIX considera que Patria S.A. de Seguros y Reaseguros emplea un programa de reaseguros acorde con su retención deseada y que le brinda una adecuada protección patrimonial ante eventos de severidad.

Gráfico #8: Eficiencia



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Gráfico #9: Composición del activo



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Administración de activos

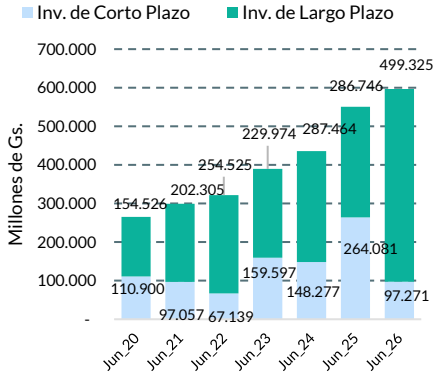
Composición del activo

La composición del activo de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se halla más concentrada en activos financieros que el mercado asegurador del Paraguay en su conjunto, lo cual es satisfactorio. En efecto, al 30-jun-2026, el 69% de los activos totales de la compañía correspondía a inversiones más disponibilidades, participación algo superior al 62% que presentaba el mercado en su conjunto. Por el contrario, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros presentaba una menor proporción de créditos (vencidos y a vencer) dentro del total de activos: un 17% frente al 21% calculado para el mercado en su conjunto también medido a jun'26). Completan sus principales activos, los diferidos, los cuales representaron un 13.5% del activo total de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros a jun'26, frente al 12.8% calculado para el mercado en su conjunto a la misma fecha de análisis.

Administración de inversiones y liquidez

La gestión de inversiones y posición de liquidez del mercado asegurador del Paraguay se encuentra regulado por las Resoluciones y sus modificatorias pudiendo citar sólo algunas de ellas como las siguientes: 132/2015, 200/2016 y 130/2017 de la Superintendencia de Seguros (SIS). La normativa tiene como objetivo resguardar la solvencia y liquidez del sistema que permitan el adecuado cumplimiento de las coberturas de seguros, así como mejores prácticas de gobierno corporativo y transparencia. La norma establece límites en cuanto al tipo de inversiones admisibles como activos representativos de respaldo de las reservas y compromisos

Gráfico #10: Inversiones por Plazo



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

de las aseguradoras, máximas exposiciones por emisores y por riesgo de crédito; así como exigencias de políticas de inversión, auditoría y normas de conflicto de intereses.

La Política de Inversiones de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros –aprobada en el año 2024- se alinea a la exigencia que establece la norma, y busca adoptar las buenas prácticas de gobierno corporativo por parte de la Compañía en materia inversión como de cobertura de las provisiones técnicas.

En cuanto al apetito de riesgo y estrategia para la cartera de inversiones, hasta el momento Patria S.A. de Seguros y Reaseguros se ha enfocado predominantemente en inversiones de renta fija tanto de corto como de largo plazo. Como se muestra en el gráfico número #10, esta aseguradora presenta desde hace varios ejercicios una proporción significativa de sus inversiones a plazos mayores al año debido a que algunas pólizas que comercializa presentan períodos de cobertura superiores a los doce meses. Adicionalmente, también fuimos informados que el cambio hacia una mayor colocación de inversiones a más de 1 año respondió principalmente a la tendencia a la baja en la tasa se interés del mercado. El principal banco receptor de los depósitos de la Compañía al 30 de junio pasado era el BANCO CONTINENTAL (con el 59.8% del total de inversiones de la compañía) seguido por otras entidades financieras de satisfactoria solvencia.

Con respecto a la composición por moneda de las inversiones, se destaca que a comienzos del ejercicio la tenencia de instrumentos nominados en dólares disminuyó el 50% durante el último ejercicio debido a la estrategia de la Compañía de desarmar posiciones ante la baja de cotización de la moneda extranjera.

Como se puede observar también (gráfico #11), al 30 de junio de 2026 la proporción relativa de las inversiones inmobiliarias continúa siendo baja y no registra exposición a instrumentos de renta variable. Respecto al riesgo crediticio de las inversiones en títulos valores mantenidas por la compañía -también evaluadas al 30 de Junio último-, sus calificaciones crediticias estaban distribuidas desde la categoría BBB hasta la categoría AAA. En el rango de categoría AAApy se concentraba un 67.6% del portafolio total con calificación de riesgo, seguido por el rango que comprende a las inversiones en AA+, con un 5.6% del total y el 11.4% en categorías AA y AA-. En el rango de categorías A- y Apy se encontraba un 11.2% de los instrumentos invertidos, quedando un restante 0.9% del total en categorías BBB. Finalmente, un 3.2% de las inversiones totales no presentaba calificación de riesgo crediticio.

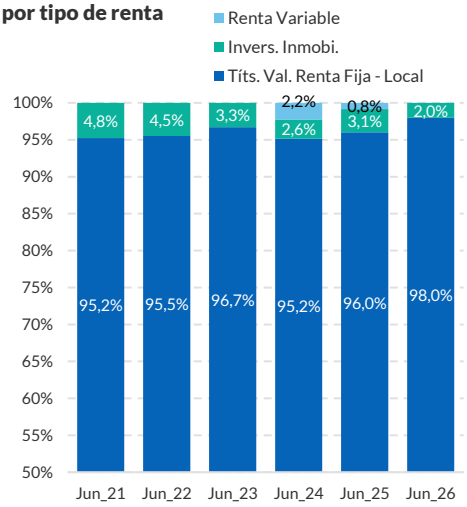
En términos generales, la diversificación por emisor en las carteras de inversiones es factible de mejora dentro del mercado asegurador, aunque esta posibilidad dependerá, en parte, del desarrollo del mercado de capitales local que aún presenta amplias posibilidades de crecimiento y profundidad.

Respecto al resultado neto de sus inversiones, podemos concluir que el mismo ha sido generalmente superior o al menos igual al del mercado en su conjunto. Dicha tendencia se refleja en el gráfico #12.

Respecto a algunas relaciones de cobertura, la relación entre las inversiones de corto plazo a jun'26 cubrieron apenas el 51% del total de las deudas con asegurados y la suma de las provisiones técnicas tanto de seguros como de siniestros, empeorando ampliamente frente al 180% calculado un año atrás. A esa misma fecha, las inversiones totales junto con las disponibilidades cubrían en 3.35 veces las obligaciones con asegurados, reservas técnicas por siniestros pendientes y la totalidad de los compromisos técnicos (frente a 3.96 un año atrás). Asimismo, cabe mencionar que la entidad al 30 de Junio de 2026 daba cumplimiento a la exigencia de cobertura exigida por la Res. 0132/2015, con activos representativos (elegibles) cubriendo 1.12 veces la exigencia.

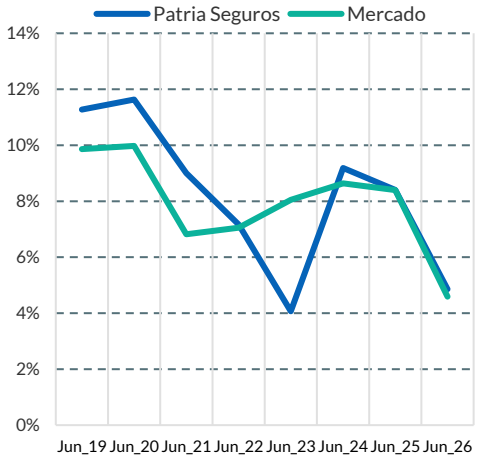
Finalmente, la evolución de los premios a cobrar entre los tres últimos ejercicios se ha mantenido relativamente como parte de los activos totales. En efecto, indicador del total de premios a cobrar como parte del activo total adoptó un valor igual al 14% del activo total al 30 de junio de 2026, apenas superior al 13% calculado a jun'25. Sin embargo, otra forma de analizar este indicador, es realizar el cociente entre el saldo de deudores por premios vigentes y las primas directas de cada ejercicio. En el caso de este indicador, el mismo mejora al pasar a representar un 31.1% a jun'26, frente al 35.9% un año atrás.

Gráfico #11: Portafolio de inversiones por tipo de renta



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros

Grafico #12: Resultado Neto sobre Inversiones Totales Promedio



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros y BCP

Capital

Estructura del capital y propietarios de la compañía

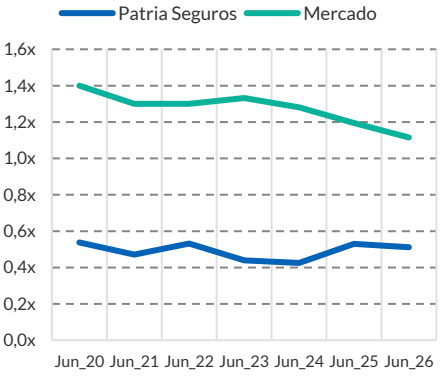
La normativa prudencial para las aseguradoras establece el cumplimiento de exigencias de márgenes de solvencia y de un fondo garantía, tendientes a preservar la solvencia del sistema y el cumplimiento de los compromisos asumidos por las compañías con sus asegurados. La exigencia de capital (o capitales mínimos) establece que el patrimonio neto contable de las entidades no debe ser inferior al capital mínimo exigido por Ley, y un patrimonio técnico (patrimonio contable neto de las deducciones establecidas por la norma) igual o superior al margen de solvencia. Esto último, se establece como el mayor valor de: i) un porcentaje de las primas retenida en el último año; o ii) un porcentaje de los siniestros netos de los últimos tres años, para las compañías que operan en seguros patrimoniales, mientras que para las aseguradoras de vida el margen de solvencia se establece en función de las reservas matemáticas y los capitales en riesgo.

Las aseguradoras, por otro lado, deben conservar en todo momento un fondo de garantía, independiente de los fondos invertibles previstos en la Res. 132/15 del Régimen Cobertura de Reservas Técnicas. El fondo de garantía no podrá ser inferior al 30% del patrimonio técnico o al 30% del capital mínimo exigido por ley, el mayor de ambos montos. Además, este fondo sólo podrá estar invertido en títulos emitidos por el gobierno nacional, el BCP, emisiones de bancos y entidades financieras reguladas, o bonos y pagarés de sub-soberanos locales, empresas públicas o privadas inscriptas en el Mercado de Valores.

A lo largo de los 5 últimos ejercicios, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros demostró superávits en cuanto a la exigencia del margen de solvencia. Sin embargo, su margen de solvencia al medirlo en base al requisito para aseguradoras que operan tanto en seguros patrimoniales como en vida disminuyó entre los dos últimos ejercicios. Este menor superávit fue consecuencia principal de un crecimiento del Patrimonio Técnico o No Comprometido que fue de apenas un 0.5% entre los últimos ejercicios y un margen de solvencia que creció en más del 30% interanual. A su vez, el menor Patrimonio Técnico es producto principalmente del mayor monto deducido por participaciones en otras sociedades afiliadas o subsidiarias, el cual sigue en aumento. Al 30 de junio pasado el superávit del margen de solvencia para aseguradoras con operaciones en ambas ramas de seguros representó 4.65 veces el monto requerido, frente a 6.02 veces el año anterior. Adicionalmente y también al 30-jun-26, el superávit sobre el fondo de garantía requerido fue de algo más de Gs.8.068 millones, bastante inferior a los Gs.14.851 millones reportados un año atrás.

Durante los 6 últimos ejercicios, esta aseguradora distribuyó dividendos en una cuantía que no afectó su capitalización. Incluso durante los 3 últimos ejercicios, la compañía abonó un monto creciente de dividendos. En efecto, al cierre del 30 de junio de 2026 los dividendos abonados representaron un 33% del resultado neto de dicho período frente al 29.2% abonado durante el ejercicio anterior y el 25.1% hace dos períodos atrás. Adicionalmente, el apalancamiento de la Compañía es relativamente bajo y ha sido notoriamente inferior al del mercado en su conjunto durante los últimos 7 ejercicios.

Gráfico # 13: Apalancamiento (Pas. Total / P.N.)



Fuente: Patria S.A. de Seguros y Reaseguros y BCP

Reservas

Al 30-06-2026, el 83.3% de las provisiones técnicas totales de la compañía correspondían a las reservas de riesgos en curso (una participación algo inferior a la del ejercicio anterior por el 93.4%), siendo las de siniestros reclamados en proceso de liquidación la segunda reserva en importancia representando el 9% del total. Respecto a la reserva por siniestros ocurridos y no reportados, la misma representó un monto muy inferior al 1% de las provisiones técnicas totales.

Adicionalmente Patria S.A. de Seguros y Reaseguros registró un nivel de provisiones técnicas de siniestros que representaba una reducida proporción igual al 7.3% de las primas directas y de reaseguros del ejercicio 2025/26 frente a un 8.1% para el total del mercado a esa misma fecha.

En el análisis de una compañía de seguros importa de especial manera el estudio de los juicios entablados en su contra. En el caso de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros del listado de juicios pendientes suministrado por la aseguradora al 28.07.2026, se destacan al menos 4 casos por los montos de las demandas. Para atender posibles contingencias derivadas de la resolución de los

juicios que la compañía enfrenta en su contra, Patria S.A. de Seguros y Reaseguros tiene constituida a jun'26 una previsión para siniestros controvertidos por casi Gs. 2.811 millones, frente a Gs. 3.077 millones un año atrás.

FIX estima que las reservas de la compañía guardan relación con el perfil de productos y ramos en los que opera.

ESG en el Sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Seguros incluyen principalmente el análisis de su estrategia y la incorporación de los factores ESG para la determinación de sus inversiones y la suscripción de las primas. Las compañías de seguros pueden verse expuestas en forma significativa a sectores expuestos a eventos climáticos extremos, por lo que se evalúa su diversificación por sector y zona geográfica. FIX evaluará la huella indirecta a partir de las inversiones y la participación en sectores con mayores emisiones relativas. De igual forma analizará la composición por sector, dentro de las suscripciones con foco en aquellos más expuestos a riesgos físicos y de transición y aquellos proyectos con impacto ambiental y/o social positivo. Adicionalmente, se evaluará la alineación con propósitos ESG a partir de los compromisos establecidos en PRI (Principios de Inversión Responsable), PSI (Principios para la Sostenibilidad en Seguros) u otros.

En cuanto al factor social, se analiza los niveles de rotación, ambiente laboral, políticas de diversidad, inclusión y género; programas de comunicación e impacto positivo en las comunidades, y políticas en torno a la seguridad y protección de datos personales. Por otro lado, se evaluará la gestión del riesgo reputacional, la protección de datos de terceros, el riesgo de cyber seguridad y las relaciones de largo plazo con los clientes. Se analizará si la entidad cuenta con "Productos verdes/sociales" como líneas que aseguren proyectos con impacto ambiental/social positivo (eficiencia energética, descarbonización, gestión de residuos, proyectos liderados por mujeres, etc), por lo tanto, se considerará la oferta de productos, el grado de alcance a distintos sectores de la sociedad.

Respecto al Gobierno Corporativo, se evalúa la idoneidad, diversidad e independencia del directorio, la trayectoria de estabilidad de su estrategia, la composición accionaria y estructura de grupo, la robustez de los controles, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, su transparencia, y las prácticas anticorrupción, entre otros.

Anexo I

	Sept. 23(*)	Sept. 24	Sept.25	Sept.26
Solvencia	pyAA+	pyAAA	pyAAA	pyAAA
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 24 de septiembre de 2026
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descripto en la Resolución N° 31antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte de Revisión Anual de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30-06-2026.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
    - www.fixscr.com
    - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
    - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
    - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
    - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
    - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Patria S.A. de Seguros y Reaseguros	Solvencia	pyAAA
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.segurospatria.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

Categoría AAA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con la más 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.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: https://www.fixscr.com/site/definiciones.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.

- Perfil de la compañía.
- Situación del Ambiente Operativo.
- Suscripción y Otros Pasivos, incluyendo detalle de las principales características de los contratos de reaseguro, estado actual de las demandas judiciales vigentes y demás información analizada.
- Administración de Activos.
- Capital.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.