

20 de febrero de 2025

**RIO SEGUROS S.A.**

Av. Rca. Argentina y Mcal. López, Edificio Torre de las Americas – Piso 9. Asunción, Paraguay.

**COMPAÑÍAS DE SEGUROS**

Entidad	Solvencia
Rio Seguros S.A.	pyA+

**CALIFICACIÓN ASIGNADA A LA CAPACIDAD FINANCIERA PARA PAGAR OBLIGACIONES**

**CALIFICACION OTORGADA: pyA+:** Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Cabe dejar constancia que:

- a) La información suministrada por Rio Seguros se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.
- b) Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.

**INFORMACION UTILIZADA:** Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para la realización de esta calificación la información contable proporcionada por Rio Seguros S.A: Balance correspondiente a junio de 2022, junio de 2023, junio de 2024 y diciembre de 2024; Otra información cualitativa y cuantitativa relevante de la entidad.

## PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

### Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

#### 1. Características de la administración y propiedad.

Rio Seguros es una compañía de capitales nacionales, constituida como Sociedad Anónima cuyo principal accionista es el Banco Rio S.A.E.C.A con un aporte al capital social de Gs. 70.625.700.000, lo cual representa un 99,8938% del paquete accionario. El resto de la participación accionaria (0,1062%) pertenece al Sr. Cristian José Heisecke.

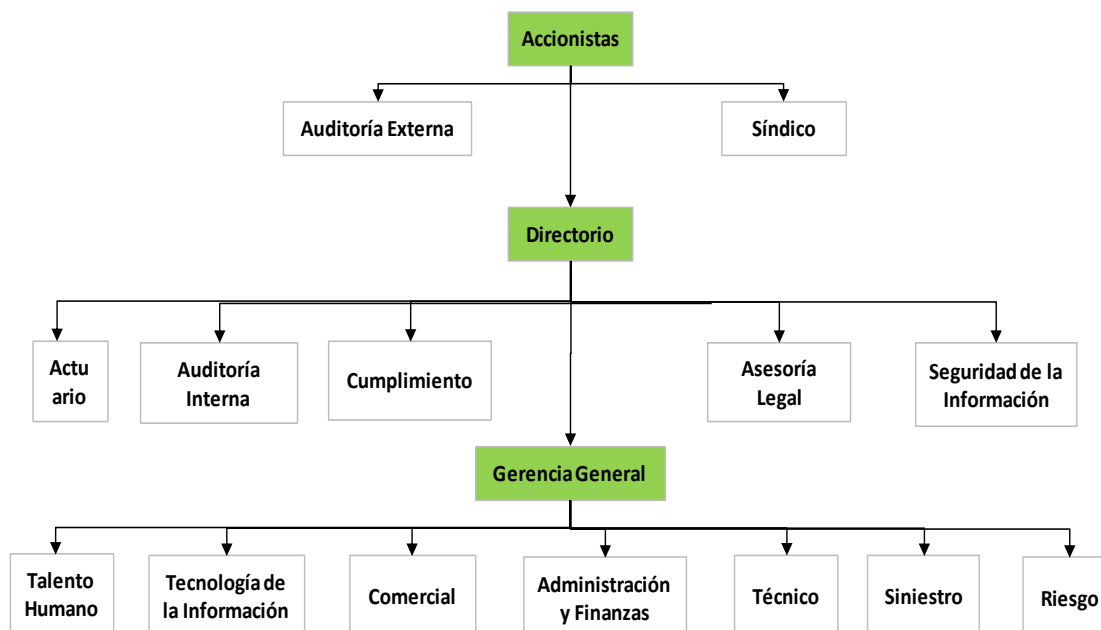
La compañía está dirigida por un Directorio, el cual se encuentra compuesto por un Presidente, un Vicepresidente, 3 Directores Titulares, 3 Directores Suplentes. En el cuadro que se expone a continuación se detalla quien ocupa cada uno de los cargos mencionados:

Cargo	Nombre
Presidente	Julio Alberto Squef Gómez
Vicepresidente	Susana Heisecke de Saldívar
Director Titular	Pablo Di Iorio
Director Titular	José Miguel Moreno
Director Titular	Sixta Salinas Ríos
Director Suplente	Gustavo Javier Arguello
Director Suplente	Gustavo Diosnel Portillo
Directos Suplente	Miriam Leonor Rojas

Por otra parte, en el siguiente cuadro se mencionan los principales ejecutivos de la entidad:

Cargo	Nombre
Gerente Administrativo	Clara Britos Palacios
Gerente de Riesgo	Francisco Ramón Duarte Quintana
Gerente Técnico	Daniel Alejandro Herrera Arce
Gerente de Tecnología	Mayra Montserrat Adriz Schaerer

A continuación, se presenta el organigrama de la compañía:



Del análisis de las distintas variables de las características de la organización, y por la trayectoria de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo para su estabilidad y solvencia.

Las características de la administración y propiedad de Rio Seguros S.A., se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 0.

vi) Sistemas de planificación y control: 0.

## 2. Posición relativa de la compañía en su industria.

En 2016 se constituye Nobleza Seguros S.A. con el objetivo de comercializar pólizas de seguros en el ramo de automóviles, de la mano del grupo Michelagnoli, uno de los líderes en el mercado automotor. Luego, en 2017 la compañía pasa a ser propiedad de FINANCIERA RIO S.A.E.C.A. con la visión de potenciarla como BANCA-SEGUROS, reconocido a partir del 2019 como una compañía del BANCO RIO con la transformación de la financiera en banco.

En diciembre de 2019 BANCO RIO adquiere el paquete accionario de la Aseguradora del Sur ASUR. Como consecuencia de esta operación, Nobleza Seguros inicia el proceso de absorción de ASUR logrando en un corto tiempo la autorización de las Autoridades de Control y así integrar a sus operaciones esta nueva estructura de distribución y servicios.

En 2024 la compañía realiza un cambio en su denominación dejando de llamarse Nobleza Seguros y pasa a llamarse a Rio Seguros, como parte de la unificación del Grupo Rio.

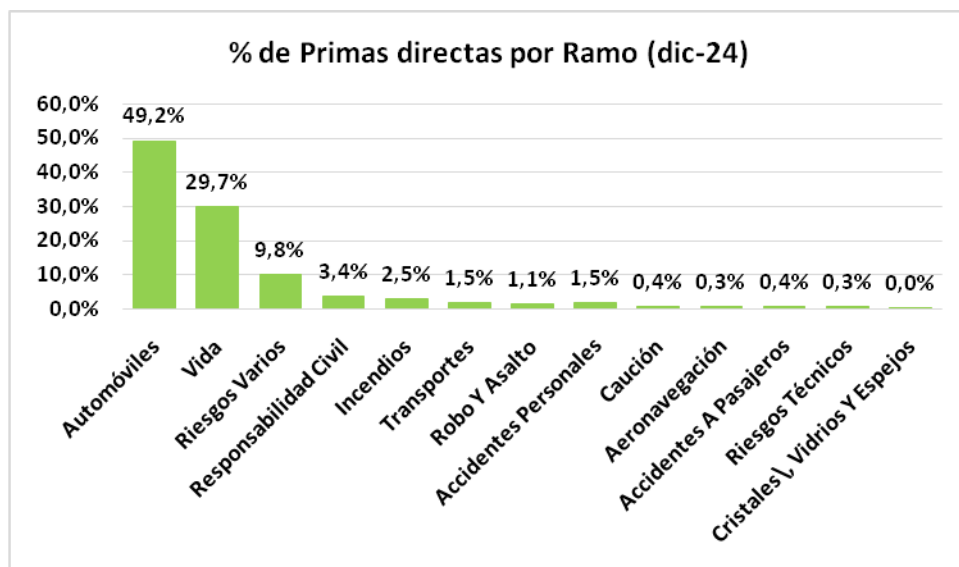
Cabe destacar que la entidad ha desarrollado un Plan Estratégico, el cual parte de haber definido como Misión de la compañía *“Ser un grupo financiero relevante, generando valor compartido con nuestro equipo, clientes, inversores y la comunidad”* y la Visión como *“Potenciar Propósitos”*. Luego ha realizado un análisis del contexto definiendo Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas y establecido cuatro pilares estratégicos:

- Buenas Prácticas empresariales: transparencia y eficiencia en las gestiones operativas, con clientes, proveedores y entes reguladores.
- Transformación como eje principal. Como parte del proceso de crecimiento sostenido.
- Eficiencia y Productividad.
- Crecimiento y Rentabilidad.

Por otra parte, cuenta con una red de sucursales distribuidas en distintos puntos estratégicos del país, las cuales representan canales de comercialización de todos los productos ofertados por la entidad.

Se dedica principalmente al ramo de Automóviles (49,2% del total de las primas directas de la compañía provienen de este ramo a diciembre de 2024), luego en el ramo Vida (29,7%) y en riesgos varios (9,8%). En mucho menor medida participa en diversos ramos.

En el siguiente gráfico se puede observar la composición de la cartera de la entidad por ramo:



A diciembre de 2024 las primas directas de la compañía alcanzaron los Gs. 28,2 mil millones, lo cual representa un 1,35% del total emitidas por el mercado con Gs. 2.089 mil millones. Esto la ubica en el lugar número 20 en el ranking de las compañías aseguradoras.

La posición relativa de Rio Seguros S.A. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 0.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.
- iv) Participación de mercado: 0.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

La estructura de los activos a distintas fechas es la siguiente:

## Estructura del Activo

	jun.21	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Disponibilidades	23,0%	24,2%	26,7%	21,8%	1,1%
Inversiones	33,2%	37,3%	39,2%	46,0%	66,4%
Créditos	31,0%	25,0%	22,5%	21,7%	22,0%
Inmuebles	0,9%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%
Otros Activos	11,8%	12,5%	10,8%	9,8%	9,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100%</b>

A lo largo de los últimos balances, las inversiones como porcentaje del total de activos han crecido sostenidamente desde 2021. La contrapartida de esta mayor participación es la saludable tendencia decreciente que muestra el rubro Créditos en los últimos años.

La cartera de inversiones de la Compañía se puede observar en el siguiente cuadro:

## Cartera de Inversiones

	jun.21	jun.22	jun.23	jun.24	dic.24
Títulos Valores De Renta Fija - Local	100,0%	99,4%	100,0%	98,0%	100%
Títulos Valores De Renta Fija - Exterior	0%	0%	0%	0%	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Local	0%	0,6%	0%	0%	0%
Inversiones Por Préstamos	0%	0%	0%	0%	0%
Inversiones Inmobiliarias	0%	0%	0%	2,0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En los últimos cuatro ejercicios las inversiones de la compañía estuvieron centradas casi exclusivamente en Título de Renta Fija a nivel local.

La política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de Rio Seguros., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 1.

## 4. Evaluación de la política de Reaseguro.

Rio Seguros considera de vital importancia el reaseguro. Este permite atenuar el impacto de los siniestros en la gestión de los negocios de la actividad aseguradora, al proteger la estabilidad económica y financiera de la empresa ante la ocurrencia de siniestros.

Es por esto que mantiene contratos de reaseguros con las principales compañías reaseguradoras del país entre las cuales se destacan Scor Reinsurance, Mapfre, Ocean Re, Beazley, Hannover Re, MS Amlin, etc. Estos contratos de reaseguros se realizan en los rubros seguro de vida individual y

colectivo, incendios, automóviles, incendios y cauciones.

La entidad ha establecido una política de reaseguro en la cual define los criterios utilizados para seleccionar las compañías reaseguradoras.

A continuación, se mencionan algunos de ellos:

- Calificación del reasegurado (entre A- y AA, salvo parecer contrario del directorio).
- Alto grado de especialización.
- Solidez económica-financiera.
- Experiencia en el mercado.
- Participación el mercado local y a quienes brinda su apoyo.

En cuanto a las retenciones de riesgo, la resolución SS SG N°240/19 que modifica la resolución SS. SG. N° 102/09, establece un máximo de retención del 10% del patrimonio neto para las secciones de incendio y riesgos operativos, y del 5% para las demás secciones.

La política de reaseguro de la compañía se calificó en Nivel 1.

## 5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros.

### a) Diversificación por ramos

Rio Seguros S.A. concentra su producción mayormente en el rubro de Automóviles (50%). Dentro del resto de los productos que ofrece se encuentran Seguro de Vida (30%), Riesgos Varios (10%). En mucho menor medida Responsabilidad Civil, Incendios, Transporte, Robos y Asaltos, Accidentes personales, etc.

Se considera que la compañía tiene una alta concentración en el ramo de Automóviles.

### b) Composición de activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

	Créditos / Activos en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	31,0%	27,1%
jun.22	25,0%	27,7%
jun.23	22,5%	25,0%
jun.24	21,7%	24,5%

dic.24	22,0%	25,0%
Promedio	24,5%	25,9%

El ratio de Créditos en el total de Activos presenta una sistemática caída a lo largo de los últimos años. En el balance al 31 de diciembre de 2024, la entidad presenta un valor de 22% en dicho ratio, el cual se ubica por debajo del promedio del mercado.

Por otra parte, la Compañía ha presentado históricamente niveles de inversiones como porcentaje del total de los activos que han resultado menores a los del promedio de sistema. Sin embargo, el crecimiento de este ratio en los últimos ejercicios anuales, ha permitido que este cociente en el último balance anual al 30 de junio de 2024, se situase en niveles similares al promedio del sistema. Adicionalmente se observa un incremento de 20 puntos porcentuales en este rubro a diciembre de 2024, superando ampliamente al sistema.

	Inversiones / Activos en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	33,2%	43,2%
jun.22	37,3%	41,4%
jun.23	39,2%	46,3%
jun.24	46,0%	48,3%
dic.24	66,4%	50,2%
Promedio	44,4%	45,9%

En lo relativo a la participación de las disponibilidades en el total de activos, la Compañía muestra niveles bastante superiores a los del promedio del sistema hasta el balance de junio de 2024. Luego, a diciembre de 2024, las disponibilidades caen la misma medida que aumentan las inversiones. Por lo cual, la suma entre disponibilidades e inversiones de la Compañía no se ve modificada, superando el 65% del total de activos (más de 10 puntos porcentuales por encima del promedio del sistema).

	Disponibilidades / Activos en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	23,0%	8,2%
jun.22	24,2%	8,9%
jun.23	26,7%	8,4%
jun.24	21,8%	8,3%
dic.24	1,1%	5,9%
Promedio	19,4%	7,9%

Por último, con respecto al grado de inmovilización del activo, en promedio la Compañía presenta niveles por debajo del promedio del mercado.

	Inmovilización / Activos en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	0,9%	6,0%
jun.22	1,0%	5,9%



jun.23	0,8%	5,2%
jun.24	0,7%	4,4%
dic.24	0,6%	4,3%
Promedio	0,8%	5,2%

### c) Indicadores de Resultados

Este indicador tiene como objetivo establecer el porcentaje de los resultados originado por la operatoria de seguros. La compañía presenta para los últimos balances un resultado técnico positivo y superior al del sistema.

	Resultado Estructura Técnica / Primas Netas (%)	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	30,4%	6,0%
jun.22	40,2%	1,1%
jun.23	33,9%	7,9%
jun.24	24,9%	11,1%
dic.24	26,7%	12,9%

	Resultado. Estructura Financieros. / Primas y recargos netos (%)	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	18,6%	6,2%
jun.22	19,8%	6,1%
jun.23	25,8%	7,3%
jun.24	27,1%	8,4%
dic.24	23,8%	9,8%

### d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Cuanto menores sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	0,89	0,35
jun.22	0,58	1,51
jun.23	0,55	1,33
jun.24	0,52	1,28
dic.24	0,59	1,32

En los balances analizados, la Compañía ha mostrado una continua y saludable tendencia decreciente en el indicador de apalancamiento financiero, llevándolo al mismo a niveles cada vez más bajos.

Por otro lado, se observa que este indicador también ha resultado históricamente menor que el promedio del sistema.

	Primas Emitidas Netas / Patrimonio Neto (veces de PN)	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	0,52	1,05
jun.22	0,37	1,17
jun.23	0,36	1,07
jun.24	0,34	1,05
dic.24 (anualizado)	0,41	1,08

Si se considera al riesgo como la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios realizados, la Compañía presenta un nivel de riesgo menor que el sistema ya que dicho cociente ha estado por debajo del promedio de mercado en los últimos años analizados.

Se puede concluir que la Compañía presenta un riesgo relativo bajo.

#### e) Indicadores de siniestralidad

Se observa una mejor relación entre siniestros netos y primas netas en la entidad que la registrada por el sistema para todos los años analizados.

	Siniestros Netos / Primas Emitidas Netas %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	22,7%	42,7%
jun.22	16,0%	49,6%
jun.23	24,4%	40,8%
jun.24	22,9%	37,9%
dic.24	24,7%	35,9%

#### f) Indicadores de capitalización

El nivel de capitalización que presenta la Compañía no solamente muestra una sana tendencia positiva sino también resulta mayor al del promedio de mercado.

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	52,8%	43,3%
jun.22	63,5%	39,9%
jun.23	64,4%	42,9%
jun.24	65,8%	43,8%
dic.24	63,1%	43,2%

#### g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

Estos indicadores alcanzan niveles altos para la entidad, justamente por el bajo pasivo de la compañía.

	Indicador de Cobertura en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	228%	148%
jun.22	273%	139%
jun.23	295%	149%
jun.24	288%	155%
dic.24	256%	153%

	Indicador Financiero en %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	14673%	5313%
jun.22	14628%	5427%
jun.23	10331%	7156%
jun.24	14917%	7341%
dic.24	24871%	8209%

#### h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado

primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas emitidas netas.

La compañía presenta indicadores de gastos en producción y explotación por encima de los del sistema.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas Netas %	
	RIO SEGUROS	SISTEMA
jun.21	62,0%	60,2%
jun.22	69,6%	57,6%
jun.23	70,0%	57,8%
jun.24	75,2%	57,9%
dic.24	67,1%	57,5%

### i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

A junio de 2024, la Compañía mantiene altos niveles de capitalización, con un patrimonio neto creciente en los últimos años, acompañado de resultados positivos en los últimos cierres anuales.

Variación	Crecimiento en Primas Netas Ganadas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
RIO	4,6%	9,8%	3,3%

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este concepto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de Rio Seguros, se calificaron en Nivel 1.

### 6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica;
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%.

En el siguiente cuadro se presentan algunos indicadores correspondientes a los últimos datos de Rio Seguros al 31 de diciembre de 2024 y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable. Asimismo, a modo comparativo, se presentan los mismos indicadores del conjunto de empresas del mercado asegurador a diciembre de 2024:

Indicadores	Rio Seguros		Sistema
	Actual	Escenario	
Inversiones / Activos	66,4%	72,7%	50,2%
PN / Activos	63,1%	57,5%	43,2%
Pasivos / PN	0,59	0,74	1,32
Indicador de Cobertura	256%	242%	153%
Siniestros / Primas	24,7%	26,6%	35,9%
Resultado Técnico	26,7%	23,6%	12,9%
Resultado Financiero	23,8%	-1,7%	9,8%
Resultado Total	50,5%	21,8%	22,7%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables. Cabe mencionar que en la estimación del escenario negativo la compañía mantendría resultados técnicos buenos y financieros negativos, un alto nivel de capitalización e indicadores de cobertura en niveles superiores al promedio del sistema.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

#### **CALIFICACION FINAL**

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde calificar a Rio Seguros S.A. en **Categoría pyA+**.

Ricardo Bebczuk

Gustavo Kippes

Murat Nakas

Perú 750 /Piso 2 – Oficina “B” / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay

Teléfono (59521) 226244 Fax (59521) 228130

e-mail: [Info@evaluadora.com](mailto:Info@evaluadora.com) / [www.evaluadora.com](http://www.evaluadora.com)

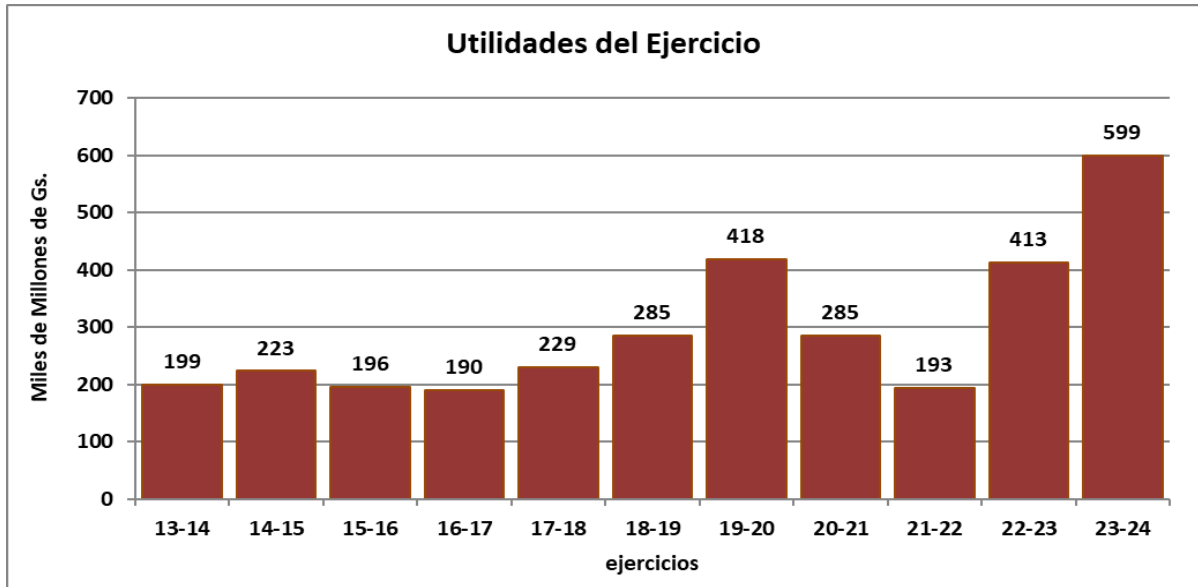


## ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

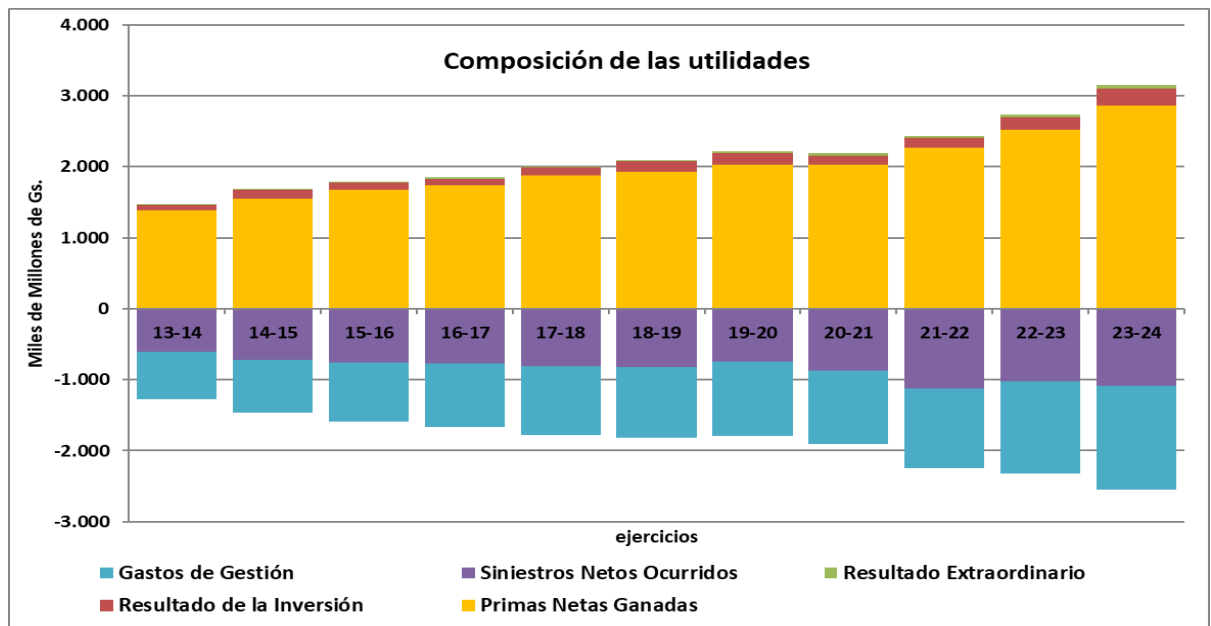
### EVOLUCIÓN DE UTILIDADES

En los últimos ejercicios el sector asegurador presentó, sin excepciones, resultados positivos como así también una tendencia creciente en los mismos. Cabe destacar el incremento observado en el último ejercicio anual (2023-2024) de 45% con respecto al ejercicio 2022-2023.

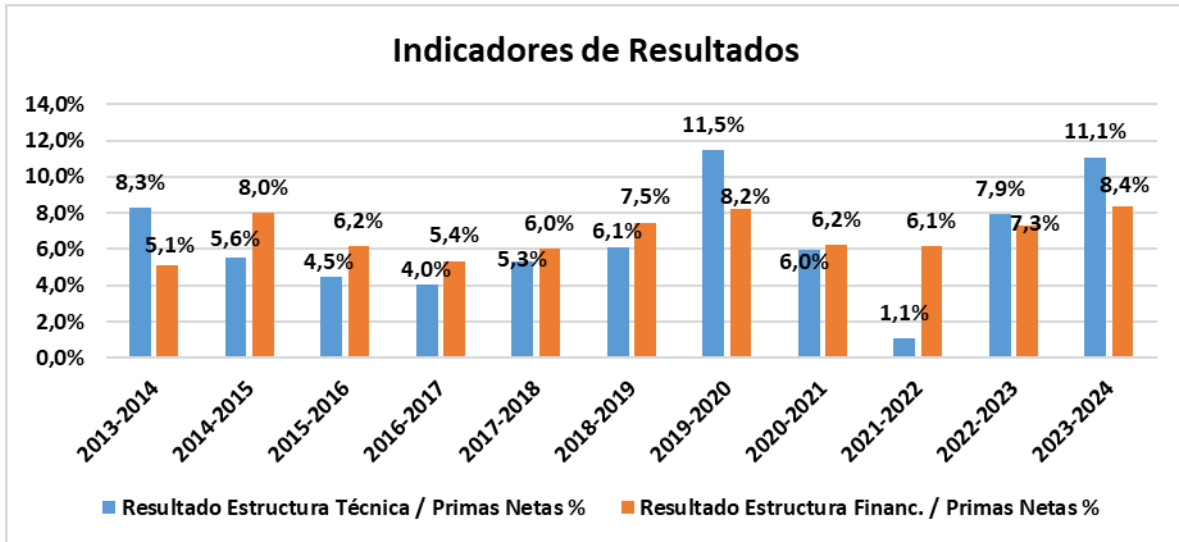
En el gráfico que se presenta a continuación se puede constatar con claridad lo expresado en el párrafo anterior:



Para mayor precisión en el análisis, se puede apreciar la composición de las utilidades para los distintos ejercicios:

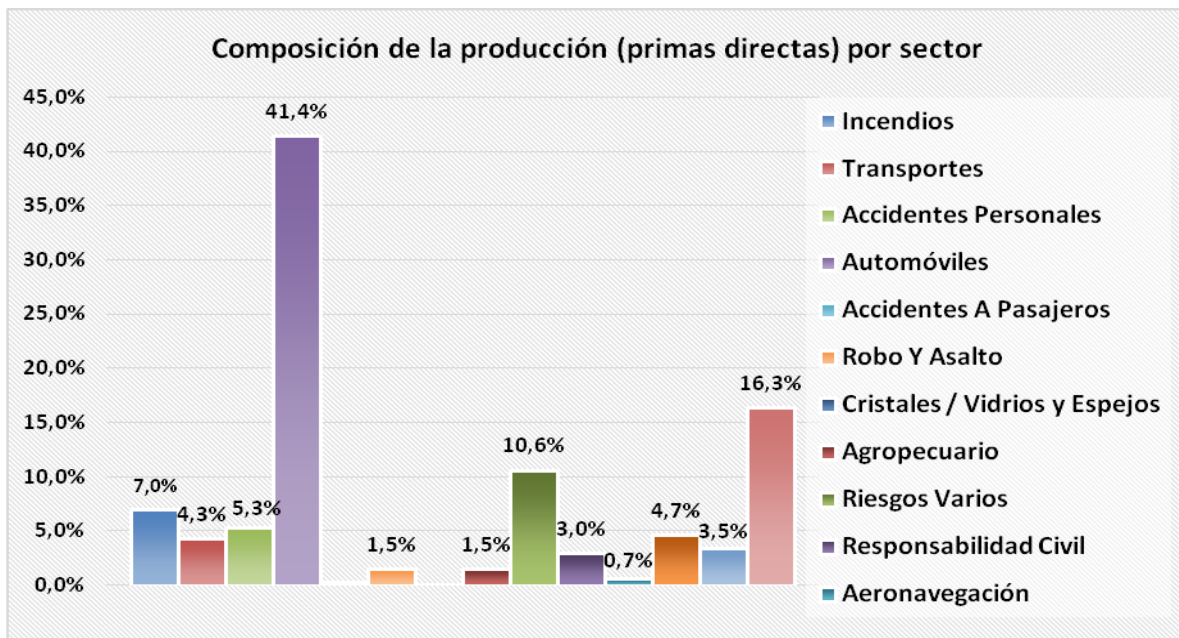


Por otra parte, si se analiza la evolución tanto de los resultados técnicos como de los financieros en relación a las primas netas se puede apreciar que si bien en los últimos 2 ejercicios 22-23 y 23-24 preponderaron los resultados provenientes de la estructura técnica, de los 11 ejercicios anuales analizados, en 7 los resultados derivados de la estructura financiera fueron superiores a los de la estructura técnica.



## COMPOSICIÓN DE LA PRODUCCIÓN POR SECTOR

A diciembre de 2024 la composición de las primas directas permite identificar la Línea de Negocios del Sector Seguros en Paraguay concentrado en 4 modalidades de seguros que en conjunto alcanzan 75% del total: Seguros de Automóviles (41,4%), Seguros de Vida (16,3%), Riesgos Varios (10,6%), Seguros de Incendios (7%)

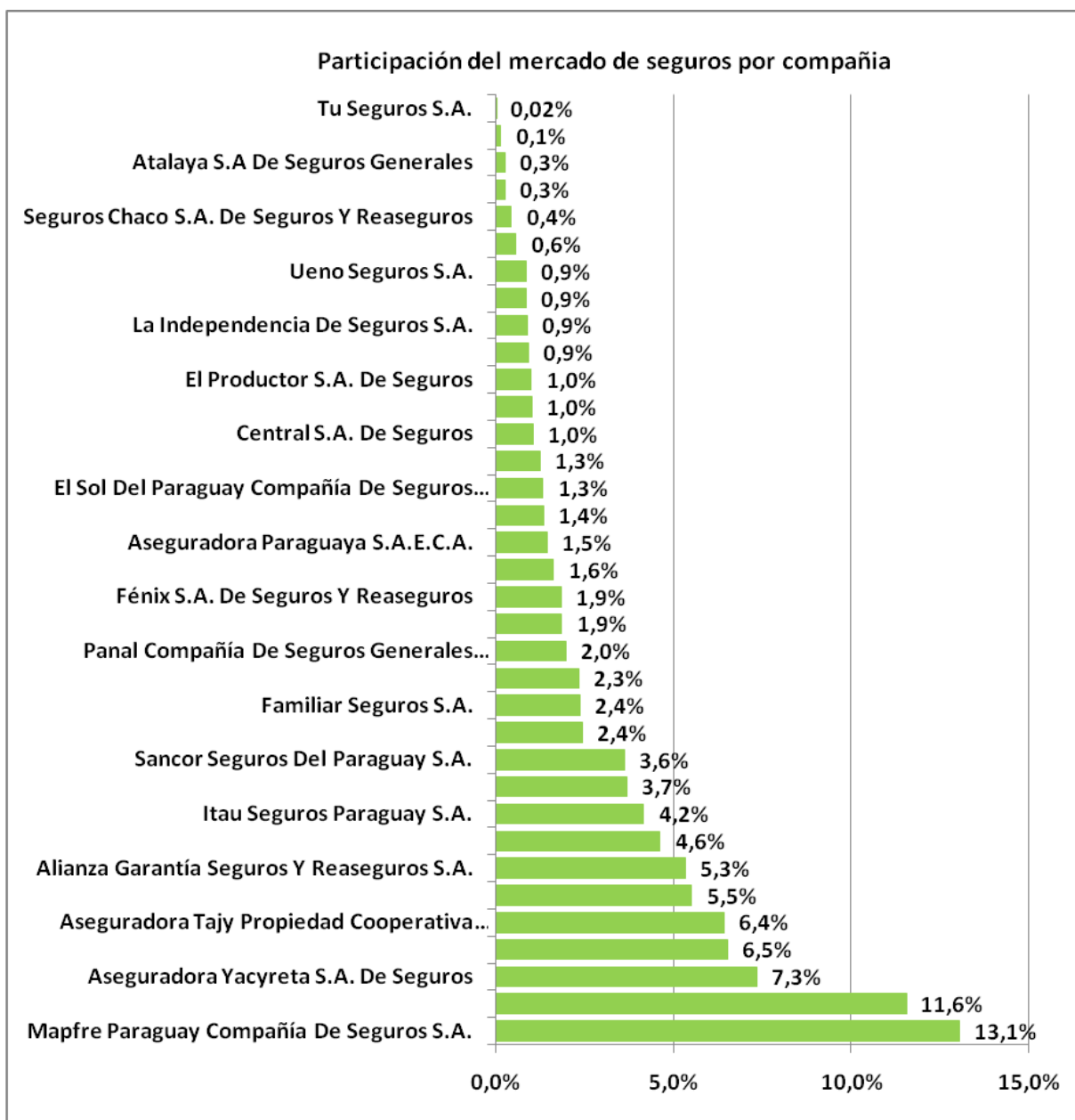




## RANKING DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS POR PRODUCCIÓN (PRIMAS)

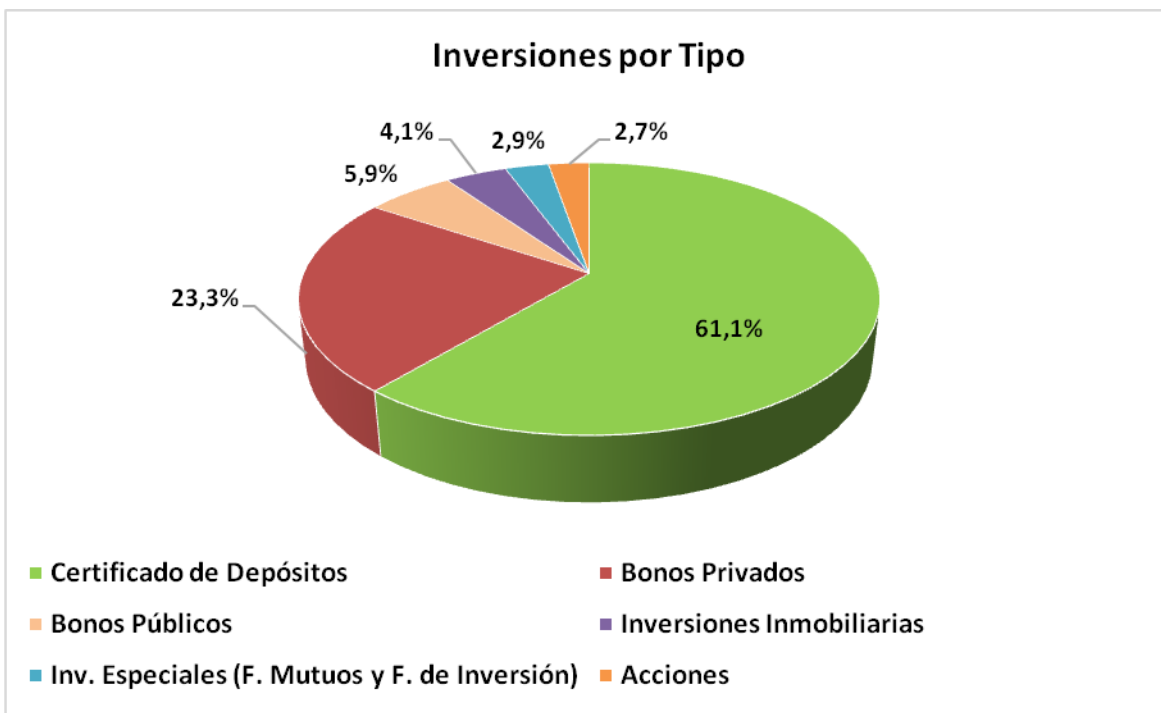
A diciembre de 2024 el mercado de aseguradoras en Paraguay se encuentra compuesto por 35 compañías, sin embargo las 10 con mayor participación concentran casi el 70% del total del mercado. Destacándose MAPFRE Paraguay S.A y Aseguradora del Este S.A. por ser las únicas que superan el 10% de participación.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la participación que posee cada una de las compañías que componen el mercado de seguros.



### INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS POR TIPO:

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 31 de diciembre de 2024, según reporte elaborado por la Superintendencia de Seguros. Estas invierten principalmente en Certificados de Depósitos (61,1%) y Bonos Privados (23,3%), luego muy por debajo invierten en Bonos Públicos (5,9%), Inversiones Inmobiliarias (4,1%), Inversiones Especiales (2,9%) y Acciones (2,7%).



## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**pyA+:** Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de RIO SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2022, 2023, 2024 y al 31 de diciembre de 2024
- Reportes e información Estadística publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay ([www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py))
- Manuales, Estatuto y otra información relevante cuantitativa y cualitativa presentada por RIO SEGUROS S.A.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación. La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Rio Seguros S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.