

Familiar Seguros S.A.

Factores relevantes de la calificación

Soporte implícito y explícito proveniente de su grupo accionario. La calificación de Familiar Seguros (FAMS en adelante) se beneficia de un alto grado de soporte por parte de su grupo accionario -principalmente el Banco Familiar-, con quien comparte similar marca comercial y tiene establecido un modelo de banca-seguros y otro tipo de sinergias. Su accionista principal, Banco Familiar S.A.E.C.A. presenta una calificación de riesgo en AApy (Tendencia Estable).

Sólido desempeño operativo. Al igual que otras aseguradoras relacionadas con entidades financieras -y dado el bajo riesgo relativo de las coberturas de seguros que distribuye-, FAMS presenta satisfactorios y altos niveles de utilidades técnicas debido a su alta concentración de producción en dos secciones de relativamente baja siniestralidad: vida-crédito y en la sección riesgos varios. Adicionalmente, el rendimiento de las inversiones también registró una tendencia creciente; todo lo cual genera el mencionado desempeño operativo sólido.

Alta capitalización. El sólido desempeño operativo (rentabilidad) desde el ejercicio concluido en jun'22 y la ausencia de dividendos pagados, dan como resultado muy bajos niveles de apalancamiento y un muy alto nivel de superávit de capitales mínimos regulatorios o margen de solvencia. Ello le otorga suficiente capacidad para continuar creciendo hasta tanto la compañía adquiera una escala muy superior a la actual.

Conservadora administración de sus inversiones. La composición del portafolio de inversiones de Familiar Seguros es de bajo riesgo relativo al estar integrado por depósitos a plazo en entidades financieras e instrumentos emitidos por el Tesoro del Paraguay. La calidad crediticia promedio ponderada de su portafolio de inversiones fue calculada en categoría AA+, una muy satisfactoria calidad crediticia.

Prudente estructura de reaseguros. FIX considera que Familiar Seguros emplea un programa de reaseguros acorde con la fase de fuerte crecimiento por la cual está atravesando. Los contratos tienen por lo general vencimientos en distintos meses del año 2026, fueron acordados con reaseguradores reconocidos y contienen plazos de vencimiento satisfactorios.

Adecuado gobierno corporativo y controles internos. El mismo está constituido fundamentalmente por la supervisión ejercida por su casa matriz sobre las operaciones y por la calidad y reputación de los auditores externos, la firma BCA BENÍTEZ CODAS Y ASOCIADOS (corresponsal en el Paraguay de KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE).

Adecuado posicionamiento de mercado. Aunque Familiar Seguros no presente una ubicación de liderazgo en el ranking general de la producción del mercado, detenta una tercera posición en el ránking del ramo Riesgos Varios y la 5ta. posición en el segmento de vida.

Sensibilidad de la calificación

Soporte de su accionista y desempeño. Un cambio en la propensión del accionista a dar soporte, así como modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de Familiar Seguros. Asimismo, significativos y/o sostenido deterioro del desempeño, posición de solvencia y liquidez podrían derivar presiones a la baja sobre la calificación de la entidad.

Posibles cambios regulatorios que limiten o afecten de alguna forma la contratación de las coberturas de vida en las compañías vinculadas a entidades financieras, podrían generar mayores presiones y desafíos para la solvencia intrínseca de la compañía evaluada.

Informe Integral

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo pyAA

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Familiar Seguros S.A.

Millones GS	30/06/25	30/06/24
Activos (USD mill.)	26.7	21.8
Activos	206.951	164.278
Patrimonio Neto	132.813	102.794
Resultado Neto	46.019	39.418
Primas Suscritas	102.005	84.852
Costos de Op Netos/Prima Suscripta Neta (%)	28.3	27.9
Siniestralidad Neta/PDR (%)	15.7	14.8
Combined Ratio (%)	44.0	42.7
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	8.2	8.2
Inversiones/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	2.82	2.70
ROE (%)	39.1	44.4

*Tipo de Cambio del BCP. Jun'25: 7.790,75 y Jun'24: 7.539,62

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2019, Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

Informes Relacionados

[Banco Familiar SAECA, Informe de Actualización, julio de 2025.](#)

Analistas

Analista Principal
Alejandro Pavlov
Asociado
alejandro.pavlov@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Perfil de la compañía

Familiar Seguros es una compañía creada en el año 2018 e inicia sus operaciones en el 2019, con el objetivo de brindar protección al patrimonio de sus clientes. Su objetivo es satisfacer las necesidades de los clientes, creando productos y servicios orientados a ello y tiene como misión la de proveer protección financiera al patrimonio y a la vida de sus asegurados ante eventos negativos inesperados.

El Banco Familiar S.A.E.C.A. detenta el 99.5% de participación accionaria, mientras que el 0.50% restante está en poder la sociedad Fundadores S.A.

De la página web de esta aseguradora se pueden extraer los valores que se propone como objetivo al conducir sus operaciones. Estos no difieren significativamente de los mantenidos por otras entidades financieras.

Durante el ejercicio 2024/25 ocupó el lugar nro. 13, en el ranking de primas directas, respecto a las 35 compañías que operan en el mercado asegurador paraguayo.

La estrategia de negocios que emplea es claramente de banca seguros, la cual tiene como objetivo fundamental penetrar la cartera de clientes del Banco Familiar mediante los productos relacionados y no relacionados al crédito. Según información provista por la compañía el potencial de crecimiento de esta aseguradora es importante, dado que al momento de emitirse el presente reporte apenas un estimado 20% del total de clientes potenciales del Banco tienen además una póliza de seguros con Familiar Seguros.

A nivel de su estrategia comercial o de distribución de sus productos de seguros, Familiar opera con dos canales principales: la venta a través de las sucursales del Banco Familiar y el canal directo. Estos dos canales concentraron más del 98% de la producción del ejercicio 2025. El resto provino de otros medios alternativos en desarrollo tales como el telemarketing y digital. Estos canales de distribución han contribuido al crecimiento de la producción de la compañía durante los últimos ejercicios.

Gobierno Corporativo

FIX considera que las prácticas del gobierno corporativo de Familiar Seguros guardan relación con su perfil corporativo mediano y con accionistas institucionales. Al momento de emitirse el presente informe la aseguradora tenía creados y operando los Comités Financiero, Auditoría, de Prevención de LA/FT, Comité de TI, Comité de Riesgos y el de Compras. Para dar cumplimiento a sus objetivos, Familiar Seguros dispone de los siguientes órganos de Gobierno Corporativo:

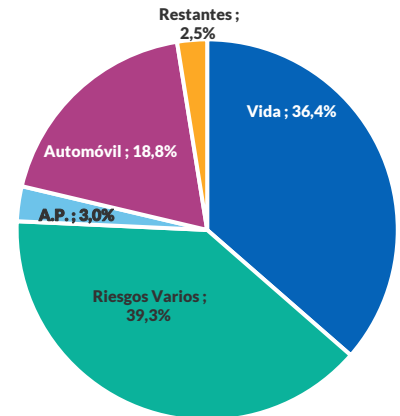
1. Asamblea de Accionistas,
2. Estructura del Directorio (con su Presidente, miembros titulares y suplentes),
3. La Plana Ejecutiva: la Plana Ejecutiva consiste en un grupo central de personas responsables de la gestión sólida y prudente de la Compañía ante el Directorio,
4. Auditoría Interna.

Otra característica importante del Gobierno Corporativo de Familiar Seguros, es la calidad y la reputación de la auditoría externa, la cual como ya mencionamos, es realizada por la firma BENÍTEZ CODAS & ASOCIADOS quienes son corresponsables de KPMG International Cooperative.

Actualmente, Familiar Seguros no cuenta con un director independiente.

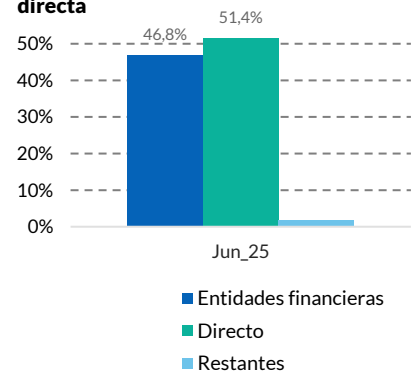
Esta firma en su dictamen de fecha 26 de agosto de 2025, informa que no tomó conocimiento de ninguna infracción o incumplimiento por parte de Familiar Seguros a las disposiciones legales y reglamentarias. Ciertas excepciones observadas, no han incidido en su opinión sobre los Estados Financieros auditados. También emite un informe sobre la evaluación del Sistema Contable, del cual opina que cumple , en todos sus aspectos significativos, con lo dispuesto en el Plan Único y Manual de Cuentas Contables vigentes establecidos por la Superintendencia de Seguros. Finalmente, el informe sobre el Cumplimiento Tributario tampoco indica infracciones

Gráfico #1: Prima directa Ej. 2024/25



Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #2: Composición de los canales de distribución - % de prima directa



Fuente: Familiar Seguros

u omisiones referidas a aspectos tributarios que afecten a la compañía por el ejercicio concluido el 30 de junio de 2025.

FIX considera que Familiar Seguros está bien posicionada para dar cumplimiento en muchos de los requerimientos contenidos en los artículos de la Res. 16/2022 respecto a la exigencia de Estándares Mínimos para un buen Gobierno Corporativo.

Situación del ambiente operativo

Requisitos regulatorios y situación del mercado

Durante el ejercicio concluido el 30 de junio de 2025, operaron activamente en el mercado asegurador de Paraguay unas 35 empresas aseguradoras. Las primeras 10 compañías concentraron casi el 68% de la prima directa total del mercado (frente al 67% un año atrás) y las primeras 5 el 44% al cierre del último ejercicio. Ninguna aseguradora concentra el 20% de *market share*, y el índice de Herfindahl-Hirschman da como resultado 596 puntos (frente a 621 puntos un año atrás), indicando que existe un mercado competitivo.

Este mercado asegurador está compuesto por compañías con accionistas tanto locales como del exterior y de diversa naturaleza jurídica. La presencia de accionistas del exterior es importante para un mercado porque puede dotar al sistema de nuevas tecnologías, prácticas y productos de seguros y así contribuir a su crecimiento. Sin embargo, el desarrollo del mercado asegurador aún es acotado y concentrado en pocas secciones o ramos.

Según los informes sobre el Mercado Asegurador elaborados por el BCP, desde el ejercicio concluido en jun'21 hasta jun'23 la prima directa del sistema asegurador de Paraguay se mantuvo estable y representó un 1.1% del PBI frente al 3.1% calculado para la región. Durante el ejercicio concluido en jun'24 -último dato disponible-, el ratio de penetración creció levemente hasta representar un 1.2%, y las secciones de automotores y vida de corto plazo concentraban casi el 58.1% de la producción directa del mercado.

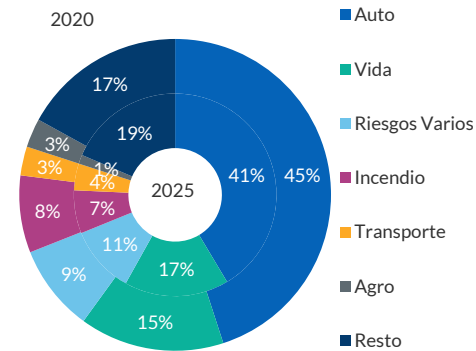
Hacia adelante, FIX estima que la generación de primas se conserve en niveles positivos. En opinión de la Calificadora, las oportunidades de crecimiento a mediano y largo plazo podrían derivarse de alguno de los siguientes 3 factores: 1) la apertura de nuevos ramos o coberturas, como por ejemplo el importante ramo de accidentes laborales o de riesgos del trabajo o la obligatoriedad de la cobertura de automotores, 2) la introducción de mayores incentivos fiscales para la desgravación de seguros de vida individual con componente de ahorro en sus coberturas o vida universal y 3) la continuidad del crecimiento macroeconómico del país, lo cual permitiría generalmente el desarrollo de nuevos productos o coberturas.

Otra característica importante es que al igual que la mayoría de los mercados de la región, los ramos de seguros generales predominan por sobre los del ramo vida. En efecto, las coberturas de la sección vida representaron un 16.7% de la producción total del mercado al cierre del ejercicio 2025, frente al 16% en el ejercicio concluido a jun'24. Cinco años atrás, a jun'20, la producción del ramo vida había representado un 14.8% del total de prima directa. FIX considera que el crecimiento de la actividad económica es una condición necesaria para el incremento de la prima en el segmento automotor y del mercado en su conjunto, lo que se estima se produzca en forma sostenida en el ejercicio fiscal que comienza.

Con relación a la rentabilidad del sistema, la misma ha sido positiva y superior al 10% medida sobre el patrimonio neto del mercado en su conjunto (ver gráfico 4). A diferencia de muchos mercados de la región, el desempeño del mercado asegurador del Paraguay se halla menos dependiente de las utilidades financieras. En efecto, sus resultados han sido en muchos ejercicios mucho más diversificados entre las utilidades técnicas y financieras que en otros mercados regionales. Durante el ejercicio concluido el 30 de Junio de 2025, las utilidades técnicas netas representaron un elevado 15.4% de las primas devengadas, frente al 11.1% reportado en el ejercicio anterior. Esto fue producto principalmente de la reducción en la siniestralidad total del mercado al 34.3% desde un 37.9%.

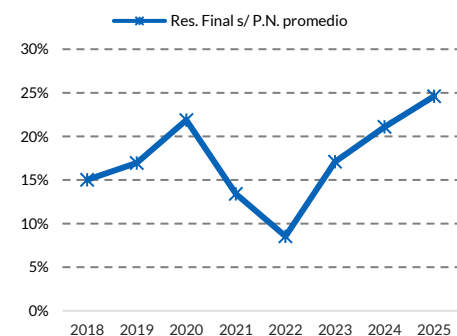
Durante el ejercicio concluido el 30 de Junio de 2025, el portafolio de inversiones no sufrió cambios significativos y continuó compuesto en su mayoría por títulos públicos o instrumentos de renta fija locales (92% frente al 90.7% un año atrás) siendo las inversiones en instrumentos de renta variable su segundo activo en importancia con un 4% del total de las inversiones del sistema.

Gráfico #3: Composición de la producción por ramo
(Total mercado)



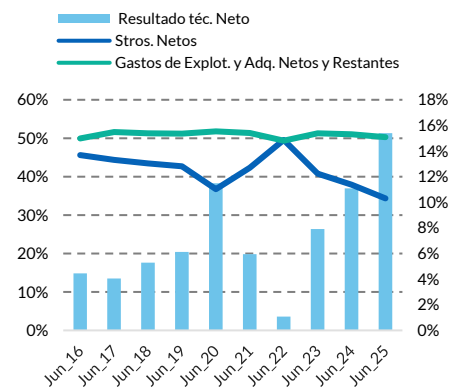
Fuente: BCP

Gráfico #4: Resultado final % P.N. promedio inicio-fin de cada ejercicio



Fuente: BCP

Gráfico #5: Desempeño Técnico - % de prima neta ganada



Fuente: BCP

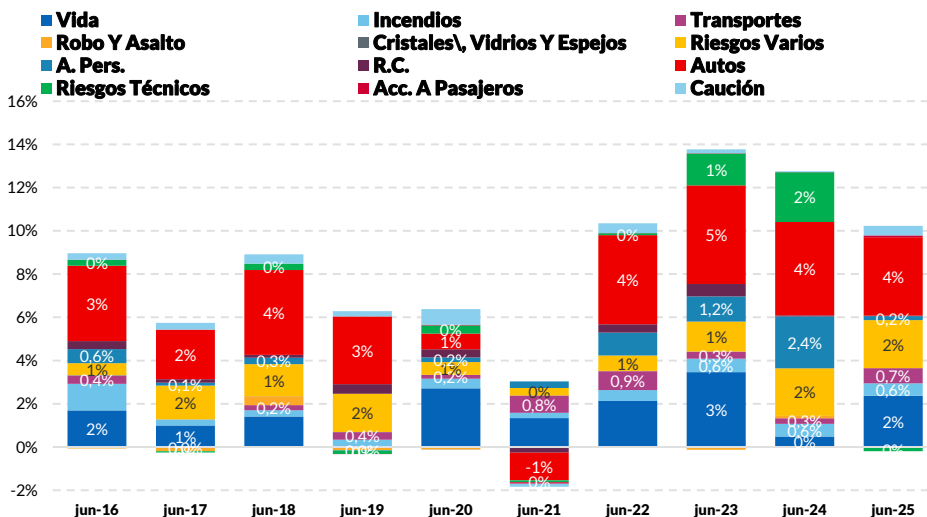
Con respecto al apalancamiento del sistema, este último se considera relativamente bajo; lo cual refleja un alto nivel de capitalización de las aseguradoras -antes de efectuar ajustes por riesgo crediticio de inversiones- de acuerdo con las posibilidades que permite el mercado local y las regulaciones vigentes. Al 30 de Junio de 2025 el ratio de capitalización más elemental calculado -cociente entre Pasivo Total y el Patrimonio— adoptó un valor igual a 1.20 veces el cual se considera bajo e inferior al 1.28 veces reportado un año atrás. El apalancamiento del sistema es también producto de las políticas de dividendos que apliquen las aseguradoras a lo largo de los ejercicios, las cuales hasta el momento no han impedido la capitalización del sistema.

Por último y en materia de siniestralidad y reservas, FIX considera que el mercado asegurador del Paraguay se beneficia -en líneas generales- de dos factores estructurales: 1) la aún relativamente baja litigiosidad judicial que existe y 2) la baja participación de los ramos conocidos como de larga duración en el desarrollo final del costo de sus siniestros (conocidos como ramos de “cola larga”).

Pasando al ámbito de regulaciones y supervisión del sistema, el ejercicio concluido el 30 de junio 2025 no introdujo grandes cambios en este sentido. Además de algunas aprobaciones de cambios de denominación social de algunas aseguradoras, la Superintendencia de Seguros emitió algunas resoluciones recordándole a los operadores del mercado el procedimiento para inscribir nuevos planes de seguros y también advirtiéndole que en caso de cambios en los Estatutos Constitutivos de las aseguradoras, la Superintendencia debe recibir una copia del nuevo.

Respecto a la producción total del mercado, la generación de primas durante los últimos años ha sido siempre positiva excepto por la caída abrupta registrada en el ejercicio concluido en Junio de 2021 debido al efecto de la pandemia Covid-19. El promedio simple de la variación anual de la producción total del mercado fue del 7.2% durante los 10 últimos ejercicios mientras que la tasa de crecimiento compuesta anual fue del 8.1%. Dada la dominancia de ramos de corto plazo, muy ligados a la marcha de la economía y a la baja penetración del mercado asegurador a nivel nacional, FIX estima que el aumento de la generación de prima retorne al entorno del 10%, en ausencia de factores inesperados (ver Gráfico#6).

Gráfico # 6- Contribución al crecimiento por ramo (% prima directa)



En síntesis, por todo lo anteriormente expuesto FIX evalúa al ambiente operativo como favorable para el desarrollo del mercado asegurador del Paraguay en el corto a mediano plazo.

Aseguradora	% s/primas directas FY 2024/25	Ranking
Mapfre Paraguay Compañía De Seguros S.A.	13%	1
Aseguradora Del Este S.A. De Seguros	11%	2
Aseguradora Yacyreta S.A. De Seguros	7%	3
La Consolidada S.A. De Seguros	7%	4
Aseguradora Tajy Propiedad Cooperativa S.A. De Seguros	6%	5
Patria S.A. De Seguros Y Reaseguros	5%	6
Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A.	5%	7
Royal Seguros S.A. Compañía De Seguros	5%	8
Itau Seguros Paraguay S.A.	4%	9
Seguridad S.A. Compañía De Seguros	4%	10
Sancor Seguros Del Paraguay S.A.	4%	11
Sudameris Seguros S.A.	3%	12
Familiar Seguros S.A.	2%	13
La Rural S.A. De Seguros	2%	14
Panal Compañía De Seguros Generales S.A. Propiedad	2%	15
Rumbos S.A. De Seguros	2%	16
Fénix S.A. De Seguros Y Reaseguros	2%	17
Cenit S.A. De Seguros	2%	18
Río Seguros S.A. Compañía De Seguros	1%	19
Aseguradora Paraguaya S.A.E.C.A.	1%	20
Restantes	11%	

Resumen Financiero Familiar Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	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	164.805,15	80%	129.201,42	79%	96.684,10	79%	70.811,17	81%
Disponibilidades	6.564,99	3%	4.841,49	3%	5.197,89	4%	2.581,15	3%
Inversiones	158.240,16	76%	124.359,93	76%	91.486,21	75%	68.230,02	78%
Títulos Valores De Renta Fija - Local	150.970,87	73%	119.299,75	73%	91.486,21	75%	67.172,84	77%
Títulos Valores De Renta Fija - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Local	7.269,29	4%	5.060,17	3%	-	0%	1.057,19	1%
Títulos Valores De Renta Variable - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Por Préstamos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Inmobiliarias	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Primas por Cobrar	22.553,32	11%	18.735,26	11%	13.223,07	11%	8.133,43	9%
Créditos con Coaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Reaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Intermediarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inmuebles y Activo Fijo	1.207,48	1%	1.091,39	1%	769,60	1%	618,88	1%
Créditos Administrativos	3.572,36	2%	2.531,61	2%	2.725,30	2%	1.217,25	1%
Gastos Pagados Por Adelantado	5,33	0%	4,10	0%	4,03	0%	3,79	0%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos Diferidos	14.807,78	7%	12.714,56	8%	9.374,77	8%	6.478,59	7%
ACTIVO TOTAL	206.951,43	100%	164.278,34	100%	122.780,87	100%	87.263,11	100%
Obligaciones con Asegurados	8.841,29	4%	6.484,49	4%	4.107,25	3%	2.531,61	3%
Con Asegurados	0,90	0%	6,04	0%	0,54	0%	0,87	0%
Reserva Técnica por Siniestros Pendientes	4.630,89	2%	2.478,73	2%	3.741,90	3%	2.317,01	3%
Siniestros Ocurridos Y No Reportados	4.209,50	2%	3.999,72	2%	364,81	0%	213,74	0%
Nota: Oblig. con Aseg. a cargo del Reaseguro	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Compromisos Técnicos	49.582,04	24%	41.333,92	25%	33.204,34	27%	26.202,92	30%
De Riesgo en Curso	49.582,04	24%	41.333,92	25%	33.204,34	27%	26.202,92	30%
Matemáticas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fondos De Acumulación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Nota: Compromisos Tec. a cargo del Reaseguro	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con Entidades Financieras	77,64	0%	116,47	0%	1,29	0%	43,42	0%
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	4.900,61	2%	4.268,61	3%	3.122,03	3%	2.081,66	2%
Deudas Por Coaseguros	36,57	0%	66,02	0%	42,97	0%	34,30	0%
Deudas Por Reaseguros - Local	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	4.864,04	2%	4.202,59	3%	3.079,06	3%	2.047,36	2%
Obligaciones con Intermediarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Deudas Diversas	10.736,72	5%	9.281,05	6%	7.470,44	6%	5.353,93	6%
Otras Deudas Técnicas	71,32	0%	67,37	0%	19,32	0%	-	0%
Obligaciones Administrativas	6.888,94	3%	6.017,58	4%	5.162,38	4%	3.890,30	4%
Utilidades Diferidas	3.776,46	2%	3.196,10	2%	2.288,74	2%	1.463,63	2%
PASIVO TOTAL	74.138,31	36%	61.484,54	37%	47.905,35	39%	36.213,55	41%
Capital Social	81.028,30	39%	59.580,80	36%	38.946,00	32%	26.938,00	31%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reservas	5.765,49	3%	3.794,57	2%	2.103,28	2%	945,04	1%
Resultados Acumulados	0,01	0%	0,15	0%	0,29	0%	1,76	0%
Resultado del Ejercicio	46.019,32	22%	39.418,27	24%	33.825,96	28%	23.164,77	27%
PATRIMONIO TOTAL	132.813,12	64%	102.793,80	63%	74.875,53	61%	51.049,57	59%

Resumen Financiero Familiar Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

	12 meses	% de Prima	12 meses	% de Prima	12 meses	% de Prima	12 meses	% de Prima
	jun-25	Neta	jun-24	Neta	jun-23	Neta	jun-22	Neta
ESTADO DE RESULTADOS								
Prima Suscripta Neta (Prima retenida)	74.046,1	100%	63.285,8	100%	53.526,7	100%	43.134,3	100%
Primas Suscritas	102.005,4	138%	84.852,5	134%	68.060,9	127%	50.848,5	112%
Variación reserva de riesgos en curso y rva. mat.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Primas Devengadas	102.005,4	138%	84.852,5	134%	68.060,9	127%	50.848,5	112%
Prima Cedida	27.959,3	38%	21.566,7	34%	14.534,2	27%	7.714,2	12%
Prima Devengada Retenida (PDR)	74.046,1	100%	63.285,8	100%	53.526,7	100%	43.134,3	100%
Siniestros Pagados	19.149,5	26%	15.528,9	25%	10.748,4	20%	8.056,5	18%
Recuperación o Salvamento de Siniestros	9.896,2	13%	8.504,0	13%	5.420,4	10%	3.930,4	1%
Nota: Recupero de Reaseguradores	9.992,8	13%	8.614,9	14%	5.475,0	10%	3.979,0	1%
Reservas de Siniestros Netas	2.361,9	3%	2.371,7	4%	1.576,0	3%	442,3	11%
Siniestros Incurridos Netos	11.615,2	16%	9.396,6	15%	6.903,9	13%	4.568,4	28%
Gastos de Adquisición	15.017,1	20%	11.250,4	18%	6.878,0	13%	8.882,5	3%
Gastos de Administración	13.052,5	18%	11.301,2	18%	10.680,3	20%	8.222,6	37%
Gastos a Cargo de Reaseguradores	7.080,0	10%	4.906,2	8%	3.172,8	6%	1.475,4	-3%
Costos de Operación Netos	20.989,5	28%	17.645,4	28%	14.385,6	27%	15.629,7	43%
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(1.248,3)	-2%	(1.149,8)	-2%	(780,6)	-1%	(486,4)	-1%
Resultado de Operación o Resultado Técnico	40.193,1	54%	35.094,1	55%	31.456,6	59%	22.449,8	28%
Ingreso sobre Inversión	11.162,3	15%	8.801,2	14%	6.429,0	12%	3.815,1	8%
Egreso sobre Inversión	801,8	1%	519,3	1%	517,5	1%	494,6	6%
Resultado Financiero	10.360,5	14%	8.281,9	13%	5.911,5	11%	3.320,5	2%
Resultados por desvalorización monetaria	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Partidas Extraordinarias	272,4	0%	352,0	1%	111,9	0%	41,5	0%
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad Antes de Impuestos	50.826,0	69%	43.728,0	69%	37.479,9	70%	25.811,8	30%
Impuestos	4.806,7	6%	4.309,7	7%	3.654,0	7%	2.647,0	3%
Participación de minoritarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad Neta	46.019,3	62%	39.418,3	62%	33.826,0	63%	23.164,8	26%
PRINCIPALES INDICADORES								
Resultados Operativos								
% de Retención	72,6		74,6		78,6		84,8	
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	21,1		21,1		18,1		16,7	
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	15,7		14,8		12,9		10,6	
Gastos de Adquisición/Prima Suscripta Neta (%)	20,3		17,8		12,8		20,6	
Gastos de Administración/Prima Suscripta Neta (%)	17,6		17,9		20,0		19,1	
Gastos a Cargo del Reaseguro / Prima Suscripta Neta (%)	9,6		7,8		5,9		3,4	
Costos de Operación Netos/Prima Suscripta Neta (%)	28,3		27,9		26,9		36,2	
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	54,3		55,5		58,8		52,0	
Combined Ratio (%)	44,0		42,7		39,8		46,8	
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada Retenida (%)	14,0		13,1		11,0		7,7	
Operating Ratio (%)	30,0		29,6		28,7		39,1	
ROA antes de impuestos (%)	27,4		30,5		35,7		29,6	
ROE (%)	39,1		44,4		53,7		45,4	
Capitalización y Apalancamiento								
Pasivo/Patrimonio (veces)								
Primas Suscripta Neta/Patrimonio (veces)	0,6		0,6		0,6		0,7	
Apalancamiento Neto	0,6		0,6		0,7		0,8	
Apalancamiento Bruto	1,0		1,0		1,2		1,4	
Reservas/Pasivo (veces)	1,2		1,3		1,4		1,6	
Deuda Financiera/Pasivo (%)	0,8		0,8		0,8		0,8	
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	0,1		0,2		0,0		0,1	
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	78,9		75,6		69,7		66,6	
Patrimonio/Activo (%)	8,20		8,19		7,29		5,79	
	64,2		62,6		61,0		58,5	
Adecuación de Reservas								
Reservas Técnicas Netas/Prima Suscripta Neta (%)	73,2		69,2		69,0		66,1	
Reservas Técnicas Netas/Prima Devengada Retenida (%)	73,2		69,2		69,0		66,1	
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas Netas (%)	91,5		94,3		89,9		91,9	
Reservas por Siniestros Pendientes/Reservas Técnicas Netas (%)	8,5		5,7		10,1		8,1	
Reservas por Siniestros Pendientes/Prima Devengada Retenida (%)	6,3		3,9		7,0		5,4	
Inversiones y Liquidez								
Inversiones en Acciones/Patrimonio (%)	0,1		0,0		-		0,0	
Inversiones en Títulos Soberanos/Patrimonio (%)	113,7		116,1		122,2		131,6	
Activos Líquidos/Reservas por Siniestros Pendientes (%)	3.558,8		5.212,4		2.583,8		3.056,1	
Inversiones/(Reservas + Oblig) (veces)	2,82		2,70		2,59		2,46	
Inversiones/(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	2,82		2,70		2,59		2,46	
Inversiones/Pasivos (veces)	2,22		2,10		2,02		1,96	
Inmuebles/Activo Total (%)	0,58		0,66		0,63		0,71	
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	79,6		79,5		69,9		57,6	
Resultado Financiero (incl. Valuac. Moneda)/Inversiones Promedio (%)	7,0		7,3		7,1		--	
Rendimiento de las Inversiones Promedio (%)	7,6		7,8		7,7		--	
Reaseguros, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico								
Participación del Reaseguro en las Reservas de Siniestros Pendientes (%)	-		-		-		-	
Saldos Recuperables frente al Reaseguro/Patrimonio (%)	-		-		-		-	
Prima Suscripta Neta/Prima Suscripta (%)	72,6		74,6		78,6		84,8	
Participación del Reaseguro en la Prima Suscripta (%)	27,4		25,4		21,4		15,2	
Participación del Reaseguro en los Siniestros Pagados (%)	52,2		55,5		50,9		49,4	

Posición competitiva de la compañía

Posicionamiento Competitivo – Participación de Prima Directa por Sección

Sección	Jun'25		Jun'24		Jun'23	
	Posición	Participación (%)	Posición	Participación (%)	Posición	Participación (%)
Total de Mercado	13	2.4	13	2.2	18	2.0
Incendios	33	0,1	33	0.1	33	0.0
Transporte	29	0,3	28	0.2	30	0.1
Accidentes Personales	10	1,4	12	0.9	12	0.9
Automóviles	25	1,1	25	0.9	26	0.7
Robo y Asalto	31	0,1	32	0.0	32	0.0
Cristales, Vidrios y Espejos	28	0,1	28	0.1	30	0.0
Agropecuario	--	--	--	--	--	--
Riesgos Varios	4	8,8	3	9.4	4	9.7
Responsabilidad Civil	33	1,4	31	1.4	32	1.3
Aeronavegación	--	--	--	--	--	--
Riesgos Técnicos	34	0,0	34	0.0	33	0.0
Vida	6	5,2	6	4.9	7	4.1

Fuente: FIX en base a información del BCP

Familiar Seguros presenta una participación de mercado que responde directamente a su estrategia de negocios. Al analizar la participación de la compañía dentro del mercado, se observa la suba de 5 posiciones en cuanto al ranking de primas, pasando del puesto 18° al puesto nro. 13. De acuerdo a lo manifestado por la compañía, su intención es continuar incrementando la cuota de mercado y por lo tanto conseguir una posición superior dentro de esta clasificación, es por eso que los objetivos y las estrategias se orientan a ello, apuntando a crecimientos sostenidos y rentables.

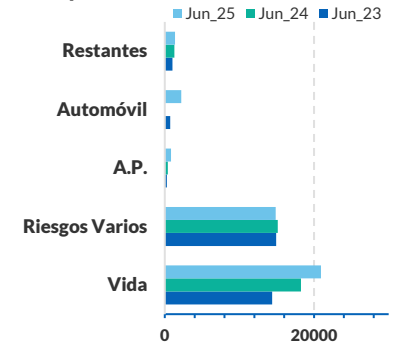
Uno de los principales objetivos comerciales establecidos por la dirección fue el de generar acciones tendientes al fortalecimiento de los diferentes canales de distribución, con la idea firme de evolucionar de una cartera directa cuasi cautiva a una producción multicanal con fuerte gestión comercial propia, esta iniciativa estratégica permitió posicionar al canal comercial incluso por encima del negocio directo.

Suscripción y otros pasivos

Operaciones y principales productos

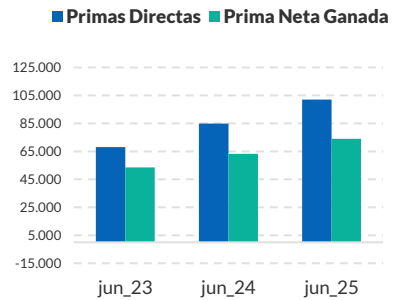
Durante los últimos 3 ejercicios económicos la composición de negocios de esta aseguradora se mantuvo relativamente estable. Los ramos que concentraron la mayor parte de su producción fueron: Vida, Riesgos varios y el importante ramo de Automotores. Estas 3 líneas de negocios representaron en promedio el 94.2% de la prima directa de los últimos 3 ejercicios. FIX estima que la composición por líneas de la producción de esta aseguradora continuará concentrada en el ramo vida a corto plazo, debido a que responde a un modelo de negocios del tipo de banca-seguros y la oportunidad de crecimiento que le representa la cartera de clientes del Banco Familiar. Consecuentemente, el aumento de su producción estará asociado al crecimiento de los productos bancarios que requieran de una cobertura de seguros, así como por el lanzamiento de nuevos productos y coberturas para la cartera de clientes de vida colectivo no relacionado al crédito. A mediano plazo, el crecimiento de la economía del Paraguay, contribuirá también al incremento de la producción de esta compañía.

Gráfico #7: Utilidad Técnica Neta por Sección en Gs. millones



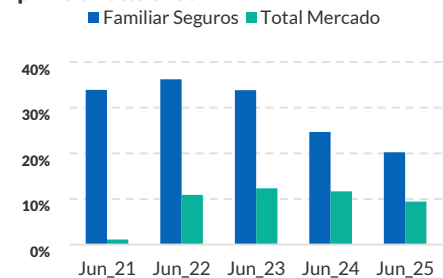
Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #8: Prima directa vs. Prima ganada (en Gs. millones)



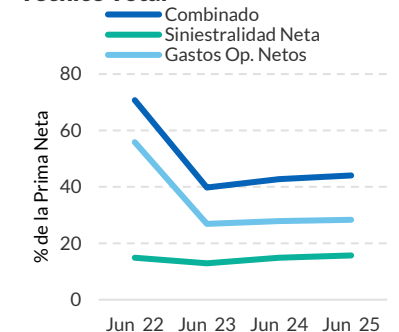
Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #9: Evolución de la Producción -tasa de crecimiento prima directa anual



Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #10: Desempeño Técnico Total



Fuente: Familiar Seguros

El gráfico # 7 por último, refleja lo ya mencionado en cuanto a la historia de esta aseguradora. Al igual que para otras aseguradoras de vida de reciente creación, su crecimiento ha sido mucho más rápido que el del mercado en su conjunto durante los 5 últimos ejercicios debido al inicio de la comercialización de seguros en la cartera de clientes de su entidad relacionada y también por la escala misma de dicha entidad bancaria.

Performance operativa

Durante el período jun'22-jun'2025, Familiar Seguros reportó indicadores de rentabilidad positivos en todos los ejercicios. De una utilidad neta de casi por Gs. 23.165 millones reportada en el ejercicio concluido en junio de 2022 se pasa a una utilidad neta de más de Gs. 46.019 millones al 30-06-2025. Esta mejora se origina principalmente en el aumento de las utilidades técnicas -derivadas del aumento de la producción y de la baja siniestralidad-, las cuales fueron complementadas por el rendimiento de las inversiones, que también crecieron fuertemente. Los indicadores ROA y ROE adoptaron valores muy satisfactorios aunque levemente decrecientes durante los últimos 4 años.

Debido a la composición por ramos ya mencionada, el segmento vida fue el que mayor contribuyó a las utilidades técnicas de la compañía durante los dos últimos ejercicios.

Respecto al resultado de las inversiones, el mismo fue creciente, y representó un 7.7% de las primas netas devengadas durante el ejercicio 2021/22 frente al 14% en el período concluido en jun'25.

En síntesis, FIX evalúa positivamente el desempeño operativo de esta aseguradora debido principalmente al bajo de riesgo de los productos o ramos en los que opera y también a la prudente gestión de la cartera de inversiones.

Siniestralidad

Durante los ejercicios concluidos entre junio 2022 y junio 2025, la siniestralidad total de la compañía (devengada) ha sido relativamente baja y creciente pero sin representar un riesgo para la solvencia de esta compañía. Fluctuó entre un máximo del 15.7% para el ejercicio finalizado en el año 2025 y un mínimo de apenas un 10.6% durante el ejercicio concluido el 30-06-2022. En el último ejercicio analizado -cerrado el 30-06-2025- la siniestralidad total de la compañía fue del 15.7%, algo superior a la del ejercicio anterior (14.8%), pero todavía en un nivel bajo (34% a jun'25 para el conjunto del mercado asegurador).

En síntesis. FIX estima que la siniestralidad total de esta compañía se mantendrá en niveles relativamente bajos durante los próximos períodos debido fundamentalmente a las secciones de negocios en los que decide operar Familiar Seguros.

Eficiencia

Debido al fuerte crecimiento del volumen de negocios de esta compañía, la ganancia de eficiencia ha sido clara y significativa. Los Costos de Operación Netos (incluyen los de adquisición, administración y los reembolsados por los reaseguradores) han mostrado una tendencia descendente en los últimos cuatro ejercicios analizados. Adicionalmente, el modelo de negocios que sigue Familiar Seguros conlleva un relativamente bajo nivel de gastos de adquisición.

La composición de estos gastos la misma se muestra en el gráfico # 12 y ha demostrado ser bastante estable en su composición. FIX prevé que la entidad continúe registrando sólidos indicadores de eficiencia debido al potencial de crecimiento que presenta y al bajo costo de captación o de adquisición de su producción.

Gráfico #11: Evolución de la Siniestralidad Neta

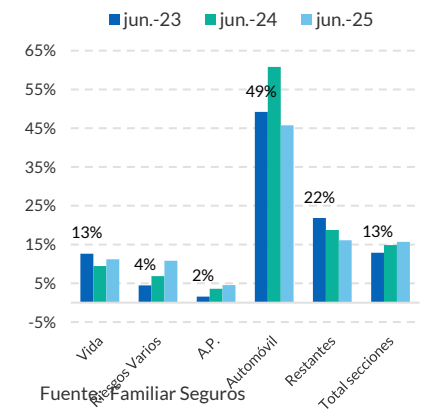
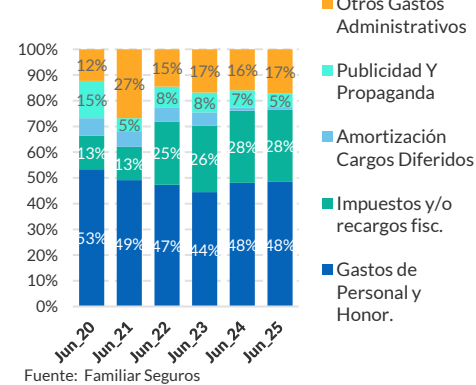


Gráfico #12: Gastos de Admin.



Reaseguros

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. El capital asegurado retenido para riesgos independientes o para riesgos correlacionados que hacen cúmulo, no podrá superar el 10% del patrimonio neto contable del último cierre fiscal para los planes de seguros de las secciones de Incendio y de Todo Riesgo Operativo, y el 5% para los demás planes de coberturas. Las aseguradoras podrán solicitar modificar los límites mencionados para aquellas secciones o ramos cuya participación en el total de su cartera supere el 25%, en función a la siniestralidad observada en el último ejercicio.

El programa de reaseguros de la compañía ha contribuido a mantener una siniestralidad relativamente baja durante los últimos 5 ejercicios completos. En líneas generales se tiene que emplea únicamente contratos proporcionales. En las secciones Multirriesgo, hogar y comercio, Incendio y Vida (préstamos hipotecarios) retiene un 20%. Mientras que en el ramo caución retiene apenas 10%. En otros ramos o secciones tales como Vida cancelación de deudas y Accidentes Personales emplea una cuota-parte al 60% de retención combinado con un contrato de excedente. Respecto al vencimiento de algunos contratos, se tiene que para los ramos Incendio y Misceláneos es el 31 de marzo de 2026, la sección Automotores vence el 31 de enero de 2026 y los contratos de Vida y Accidentes Personales vencen el 30 de junio de 2026.

Respecto a la calidad crediticia de los reaseguradores con los cuales opera la compañía, los mismos son: Reaseguradora Patria, MS AMLIN A.G., Mapfre Re y Hannover Rueck SE; quienes presentan una calificación crediticia de grado de inversión.

FIX considera que Familiar Seguros emplea un programa de reaseguros apropiado a la fase de crecimiento por la cual atraviesa y que a la vez le brinda protección de su exposición patrimonial ante eventos de severidad.

Administración de activos

Composición del activo

La composición del activo de Familiar Seguros se considera de menor riesgo crediticio que la del mercado en su conjunto. A lo largo de los últimos cinco ejercicios, su principal grupo de activos fueron las inversiones respaldatorias de sus reservas, las cuales representaron un 76.5% del total de activos promedio. Más recientemente, al 30 de junio pasado, el conjunto del mercado asegurador mantuvo un 52% de sus activos totales en inversiones. Adicionalmente, también se comparaba mejor que el mercado al presentar apenas un 7.2% de sus activos totales en activos diferidos contra un 13.2% para el total de la industria aseguradora. FIX considera que la composición de activos de esta aseguradora es satisfactoria.

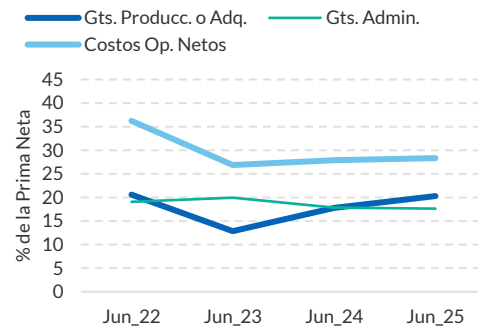
Administración de inversiones y liquidez

La gestión de inversiones y posición de liquidez del mercado asegurador del Paraguay se encuentra regulada por las Resoluciones número 132/2015, 200/2016, 130/2017 y modificatorias emitidas por la Superintendencia de Seguros (SIS). La regulación establece límites en cuanto al tipo de inversiones admisibles como activos representativos de respaldo de las reservas y compromisos 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.

En materia de política de inversiones, Familiar Seguros realiza su selección de los instrumentos invertidos en cumplimiento con los requisitos establecidos en su política de inversiones y en las regulaciones establecidas.

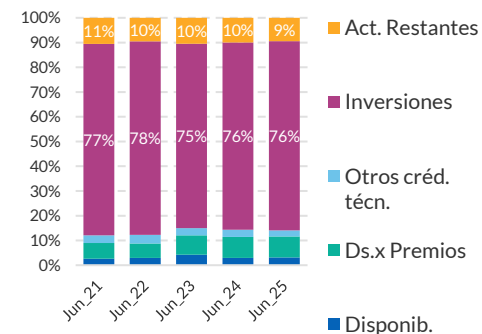
Al 30 de junio de 2025, el portafolio de inversiones de Familiar Seguros se considera de bajo riesgo relativo y diversificado entre inversiones a corto y a largo plazo. A nivel de los emisores de los instrumentos de inversión, se tiene que el Ministerio de Hacienda concentró 17% del total, seguido por unos 14 bancos y entidades financiera con un 69% del total y finalmente 14% restante estaba colocado en distintos instrumentos emitidos por empresas pertenecientes a diversos sectores económicos. En materia de tipo de instrumento o alternativa de inversión, se tiene que un 61% en certificados de depósitos en entidades financieras, el 17% en Bonos del Tesoro emitidos por el Ministerio de Hacienda, otro 10% en Bonos Corporativos y el restante 12% estaba colocado en cuotas de fondos mutuos y bonos de entidades financieras.

Gráfico #13: Eficiencia



Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #14: Composición del activo



Fuente: Familiar Seguros

Respecto al riesgo crediticio del portafolio de inversiones a jun'25, sobre un total de Gs. 158.240 millones, un 81% presentaba calificación crediticia y el restante 17% estaba alocado en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda del Paraguay, considerado como AAA. La composición de la cartera con calificación de riesgo fue la siguiente: con calificaciones A+, A y A-, un 7% del total de instrumentos calificados, con calificaciones entre AA+, AA y AA-, otro 69% del mismo subtotal y finalmente el restante 24% se hallaba invertido en colocaciones calificadas como AAA. El promedio ponderado de la calificación de las inversiones fue de AA+, es decir una alta calidad crediticia. De lo expuesto, FIX concluye que la cartera de inversiones posee un bajo riesgo crediticio.

Respecto al rendimiento del portafolio de inversiones, el mismo registró un quiebre de tendencia a partir del ejercicio concluido el 30 de junio de 2022, momento a partir del cual comenzó una tendencia hacia la obtención de menores resultados netos de sus inversiones que el del mercado en su conjunto. Esta tendencia es un factor a monitorear.

La cobertura de deudas con asegurados es muy satisfactoria ya que las disponibilidades a jun'25 ascendían a unos Gs. 6.565 millones frente a apenas Gs. 898.979 de deudas con asegurados. Un indicador de cobertura más amplio, el cociente entre inversiones y las deudas con asegurados más las provisiones técnicas de seguros y las provisiones técnicas de siniestros, se incrementó a 2.7x a jun'25 frente a 2.6x un año atrás.

Finalmente, los premios por cobrar con asegurados representaron una baja proporción del activo total de esta compañía. Apenas un 8.4% a jun'25 frente al 8.5% al 30 de junio de 2024.

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.

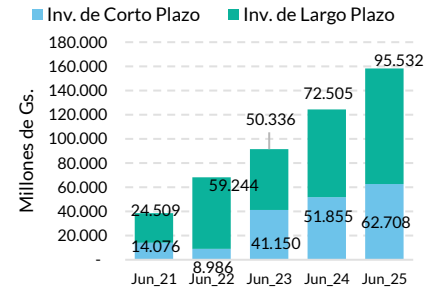
La exigencia de capital (o capitales mínimos) establece que el patrimonio neto contable de las entidades no debe ser inferior al capital mínimo exigido por ley, y un patrimonio técnico (patrimonio contable neto de las deducciones establecidas por la norma) igual o superior al margen de solvencia. Esto 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.

Respecto al grado de compromiso del Banco Familiar respecto a asistir con recursos de capital a esta aseguradora -en caso de ser necesario- el mismo lo consideramos como implícito dado que no han existido aportes de capital realizados en la aseguradora durante los 4 últimos ejercicios. El soporte puede llamarse implícito debido a los debido a la evidencia de los siguientes tres factores: 1) comparte el mismo nombre comercial, 2) es parte integral de un modelo de negocio ideado para explotar la base de clientes del banco -banca seguros- y 3) el Banco Familiar recibió dividendos durante los ejercicios concluidos en 2023 y 2024.

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 cual 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.

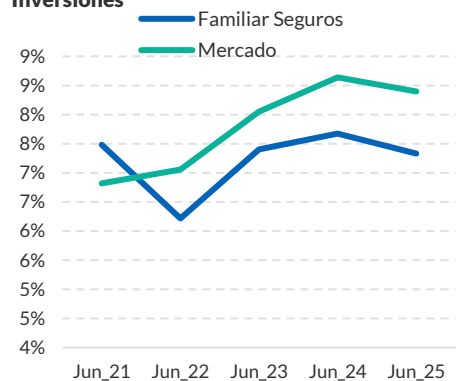
Respecto al superávit sobre el fondo de garantía requerido al cierre del último ejercicio anual -jun'25-, el mismo ascendió a más de Gs. 54.886 millones frente a casi Gs. 43.742 millones un año atrás. Finalmente, otra medida o indicador de la capitalización de esta compañía lo constituye el ratio de Pasivo total a P.N. Como se observa en el Gráfico#16, su nivel ha evolucionado por debajo del mercado en su conjunto durante los 6 últimos ejercicios.

Gráfico #15: Inversiones por Plazo



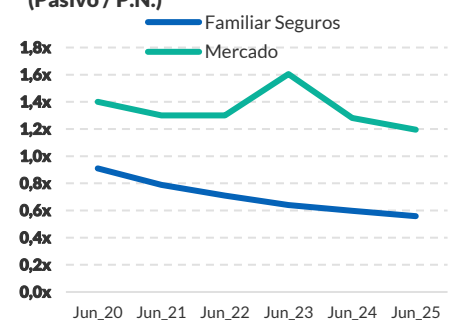
Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #16: Rendimiento de las Inversiones



Fuente: Familiar Seguros

Gráfico #17: Apalancamiento (Pasivo / P.N.)



Fuente: Familiar Seguros y BCP

Por otra parte, la Política de dividendos de Familiar Seguros, a diferencia de otras aseguradoras del mercado, dicha política no establece un porcentaje de las utilidades destinado a este fin. Simplemente establece de forma general el objetivo de que los dividendos sean suficientes como para sostener adecuadamente la evolución de las operaciones de la compañía y retribuir a los accionistas.

FIX considera que la capitalización de la compañía es sólida y continuará constituyendo una de sus fortalezas crediticias.

Reservas

Según nota a los estados financieros auditados al 30 de junio de 2025, las provisiones técnicas de seguros incluyeron las provisiones riesgos en curso o de primas directas no devengadas, mientras que las provisiones técnicas de siniestros incluyeron a la reserva por siniestros ocurridos y no reportados, a la reserva por siniestros en proceso de liquidación y a la reserva para siniestros controvertidos (relacionados en su totalidad a una sola cobertura). La compañía cuenta con dictámenes de actuario acerca de las reservas de siniestros de las secciones en las cuales opera. En particular, la reserva de Siniestros Ocurridos y no Reportados aumentó a más de Gs. 4.209 millones frente a Gs. 4.000 millones un año atrás y representó un relativamente alto 6% del patrimonio neto de la compañía a jun'25.

Durante los 3 últimos ejercicios anuales, las reservas técnicas de seguros (principalmente para riesgos en curso) fueron su principal reserva o provisión técnica, promediando el 87% del total de reservas constituidas por la compañía (Provisiones Técnicas de Seguros + Provisiones de Siniestros).

FIX estima que las reservas de la compañía se conserven en niveles estables y reflejando un acotado apalancamiento operativo, en función de su prudente gestión de suscripción de riesgo y adecuada cobertura de reaseguros.

Factores ESG en el sector asegurador

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.

Más específicamente, en el caso de Familiar Seguros, la compañía nos informó que la misma se suma o adhiere a las Políticas de Sustentabilidad del Banco Familiar.

Anexo I

Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el día 17 de octubre de 2025 decidió asignar la **Categoría pyAA** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Familiar Seguros S.A.

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Familiar Seguros S.A. se sustenta principalmente en su propiedad por parte del Banco Familiar S.A.E.C.A. (calificado en AApy; tendencia Estable), el modelo de banca-seguros que opera, en su cartera de productos de seguro de bajo riesgo relativo, en su sólido desempeño operativo, alta capitalización y en su conservadora administración de inversiones.

La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la Calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos años.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 30-06-2025, auditados por BENÍTEZ CODAS & ASOCIADOS (Corresponsal en el Paraguay de KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE), quienes opinan que los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Familiar Seguros S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las disposiciones reglamentarias contables emitidas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y con las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta firma en su dictamen de fecha 26 de agosto de 2025, informa que no tomó conocimiento de ninguna infracción o incumplimiento por parte de Familiar Seguros a las disposiciones legales y reglamentarias. Ciertas excepciones observadas, no han incidido en su opinión sobre los Estados Financieros auditados. También emite un informe sobre la evaluación del Sistema Contable, del cual opina que cumple en todos sus aspectos significativos, con lo dispuesto en el Plan Único y Manual de Cuentas Contables vigentes establecidos por la Superintendencia de Seguros. Finalmente, el informe sobre el Cumplimiento Tributario tampoco indica infracciones u omisiones referidas a aspectos tributarios que afecten a la compañía por el ejercicio concluido el 30 de junio de 2025.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Estados contables auditados al 30-06-2025.

Asimismo, se consideró la siguiente información pública:

- Boletines Estadísticos de Compañías de Seguros, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Oct.25*
Solvencia	pyAA
Tendencia	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 17 de octubre de 2025.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Inicial de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2025.
- 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 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Familiar Seguros Paraguay S.A.	Solvencia	pyAA
	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.familiarseguros.com
- 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 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

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.
- 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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, 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.