

SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Seguros Generales S.A. (SEGESA)** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con el mantenimiento de favorables indicadores de liquidez y el aumento de las inversiones, luego de las acciones estratégicas para el fortalecimiento del capital mínimo computable y la optimización de la gestión de activos, sumado al mantenimiento de sus niveles de rentabilidad y a las continuas mejoras internas en su entorno de gestión.

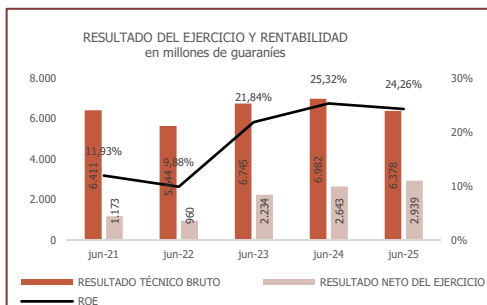
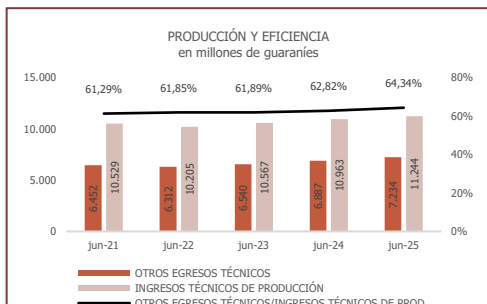
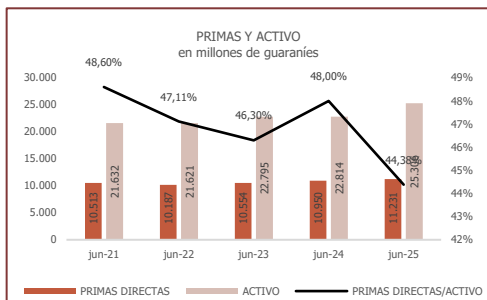
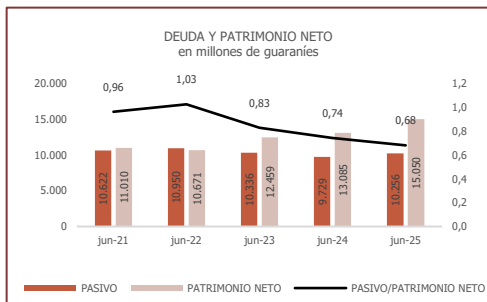
En contrapartida, la calificación considera la conservadora evolución de negocios y posicionamiento en el sector con relación a los mayores niveles de siniestros netos, con un aumento puntual en 2025, así como al incremento de los gastos de explotación, con efecto en el menor retorno y resultado técnico neto.

El patrimonio neto de la compañía creció 15,02% hasta Gs. 15.050 millones en Jun25, luego de la reintegración del capital secundario a sus accionistas por Gs. 2.800 millones, la capitalización de resultados más reservas por Gs. 2.813 millones y de nuevos aportes integrados por Gs. 1.750 millones, alcanzando un capital integrado de Gs. 9.763 millones, como parte del compromiso del fortalecimiento patrimonial y de previsión de requerimientos normativos sobre el capital mínimo.

Esto generó una suba de la solvencia patrimonial de 57,36% en Jun24 a 59,47% en Jun25, mientras que el endeudamiento, medio por el pasivo/patrimonio, bajo de 0,74 a 0,68, luego del crecimiento de 5,42% del pasivo hasta Gs. 10.256 millones. A su vez, si bien el pasivo con respecto a las primas netas y al resultado técnico bruto aumentó, sus indicadores se mantuvieron por debajo del sector.

Los activos crecieron 10,93% hasta Gs. 25.306 millones en Jun25, debido principalmente al aumento de 31,27% de las inversiones, desde Gs. 10.553 millones en Jun24 hasta Gs. 13.853 millones en Jun25, proveniente una parte significativa de los aportes de capital de los accionistas, en línea con una estrategia de optimización de activos. En la misma línea, el saldo neto de bienes de uso disminuyó hasta Gs. 1.062 millones, luego de la venta de un inmueble, esto a partir de una gestión más eficiente de activos no operativos.

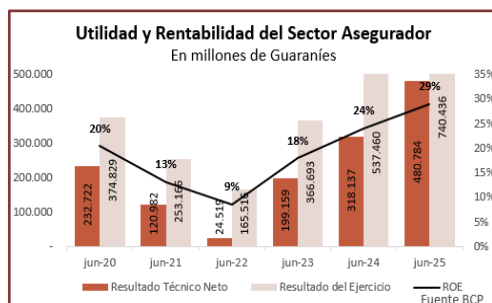
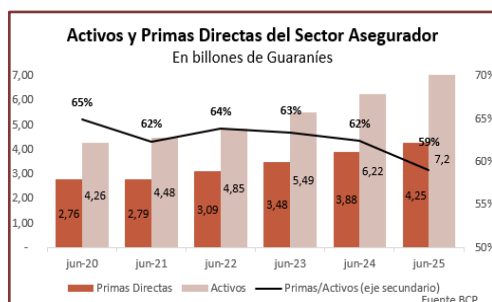
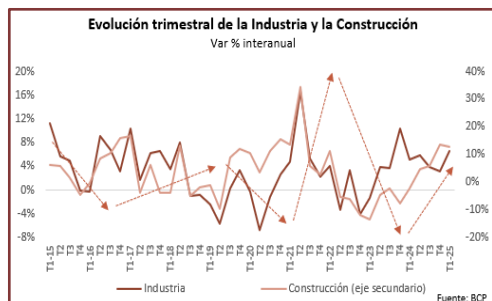
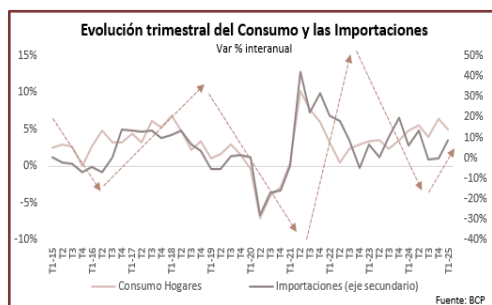
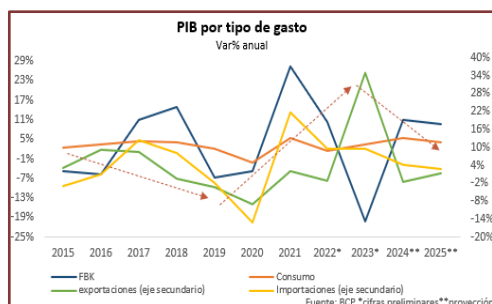
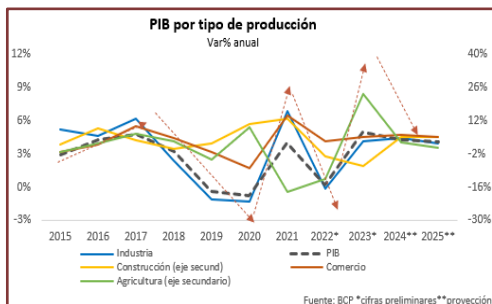
Esto fue acompañado por el aumento de las cobranzas, la reducción de su cartera vigente a Gs. 5.713 millones y el mantenimiento de la morosidad por debajo del sector, así como por la suba del indicador de liquidez, medido por disponibilidades + inversiones/ deudas y provisiones técnicas, hasta 1,90, y de la representatividad de las inversiones, que aumentó hasta 1,89, siendo muy favorables respecto al sector. Por su parte, la producción de primas, centrada principalmente en el ramo de automóviles, presentó un moderado aumento de 1,90%, así como de las primas directas, que creció 2,57% hasta Gs. 11.231 millones, generando una disminución de su participación en los activos de 48,00% a 44,38%.



En cuanto al desempeño operativo, la compañía registró un leve aumento del retorno sobre la producción, de 24,11% en Jun24 a 26,14% en Jun25, con el crecimiento 1,17% del total de primas netas ganadas hasta Gs. 9.661 millones en Jun25. Sin embargo, el resultado técnico bajó de Gs. 1.519 millones en Jun24 a Gs. 31 millones en Jun25, debido a una menor eficiencia operativa por los efectos del aumento de los siniestros netos de 26,88% a 33,99%, y de la suba de los gastos de explotación, cuyo índice pasó de 47,42% a 52,43%. Esto fue compensado puntualmente por las mayores ganancias cambiarias y no operativas, con la venta de activo fijo en el cierre de jun25. Con esto, la utilidad neta del ejercicio creció 11,17% hasta Gs. 2.939 millones, acompañado de un menor indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 24,26%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas de la situación general de Seguros Generales S.A. considerando la moderada evolución de sus primas, con adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, aunque acompañado de una menor eficiencia operativa y la disminución de su resultado técnico neto.	- Adecuados niveles y márgenes de solvencia con apoyo de sus accionistas. - Mantenimiento de adecuados niveles de rentabilidad. - Apropiada cobertura de siniestros con reaseguros del exterior. - Favorable posición de liquidez, cobranzas y cobertura de obligaciones.	- Moderados niveles de producción, con un conservador perfil de negocios. - Acotada diversificación y participación en el sector, con eleva competencia. - Aumento de siniestros netos y gastos operativos absorben sus resultados técnicos netos. - Exposición a variaciones cambiarias.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

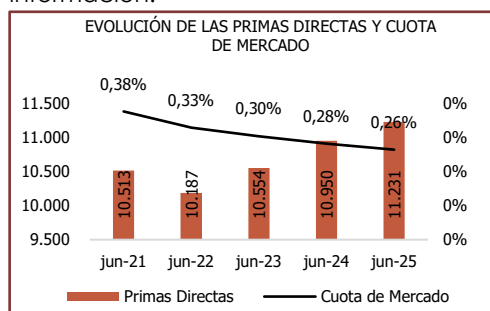
Compañía con 69 años de trayectoria en el mercado y con operaciones en el ramo patrimonial, enfocado principalmente en automóviles, con un modelo conservador de operaciones y posicionamiento en el sector

Seguros Generales S.A. (SEGESA) inició operaciones en 1956 y está autorizada para comercializar pólizas en ramos patrimoniales. Actualmente, ofrece un portafolio que abarca automóviles, accidentes personales, garantías/fianzas y coberturas para empresas y contratistas, entre otras. Su casa matriz está en Asunción y cuenta con oficinas en puntos estratégicos del país, incluido Ciudad del Este, lo que respalda su alcance comercial a nivel nacional.

SEGESA opera coaseguros en Accidentes a Pasajeros y en Responsabilidad Civil de vehículos en el exterior mediante Grupos Coaseguradores "panorámicos", registrando solo su participación proporcional en primas y siniestros. Además, recurre a coaseguros locales puntuales cuando un riesgo requiere mayor capacidad. Su soporte de riesgo se estructura con contratos automáticos de reaseguro proporcional con reaseguradoras de calificación internacional.

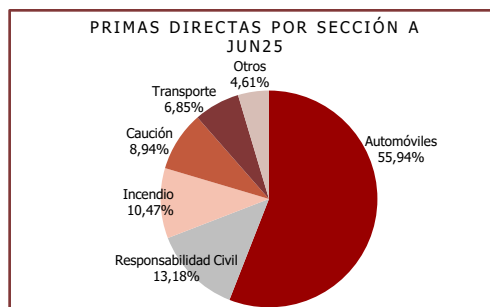
La firma opera un esquema multicanal que combina atención presencial en su casa matriz y sucursales con canales remotos, así como a través de líneas telefónicas y un WhatsApp operativo para consultas y gestiones. En su portal web ofrece autoservicios como consulta de pólizas, aviso de accidentes, formularios de quejas y preguntas frecuentes, junto con medios de pago digitales y servicio de cobrador a domicilio.

Además, en el primer semestre de 2025 se crearon nuevos portales digitales para los clientes, dando la posibilidad a los usuarios de descargar sus carnets de seguro de forma digital, lo que contribuye a agilizar los procesos y mejorar la experiencia. A su vez, se realizó el lanzamiento del Portal Asegurados Web (SEBAOT), que proporciona un acceso más fácil y rápido a información y servicios para los asegurados, reforzando la autonomía del cliente y la accesibilidad a la información.



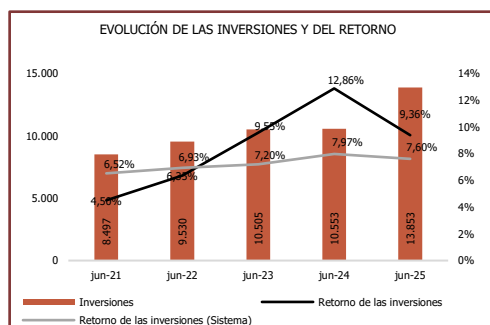
Al cierre de Jun25, las primas directas aumentaron 2,57% desde Gs. 10.950 millones en Jun24 a Gs. 11.231 millones en Jun25, impulsado principalmente por la sección de transportes, incendios y caución, que crecieron 9,01% en conjunto, desde Gs. 2.665 millones en Jun24 hasta Gs. 2.905 millones en Jun25.

En esta línea, la cuota de mercado de la firma respecto a las primas directas continuó con la tendencia decreciente registrada desde Jun21, y al presente corte de calificación pasó de 0,28% en Jun24 a 0,26% en Jun25, que lo posiciona en el puesto 32 de 35 en participación de mercado entre las compañías activas.



En términos de producción de primas directas, mantuvo una elevada concentración en la sección de automóviles (55,94%), seguido por la producción en los ramos de responsabilidad civil (13,18%), incendio (10,47%), caución (8,94%), transporte (6,85%); mientras que el 4,61% restante se distribuye entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas.

En este sentido, el principal componente de la cartera de primas de SEGESA se ha concentrado en el rubro más competitivo del sistema asegurador paraguayo, que son los automóviles con el 41,43% de participación de las primas totales del mercado a Jun25, ocupando el trigésimo puesto del ranking en dicha sección.



Por otro lado, las inversiones presentaron una tendencia creciente durante los últimos años, con un crecimiento promedio del 11,55% durante el 2021-2025. Así también, el retorno de las inversiones presentó una tendencia creciente durante el 2021-2024. No obstante, pasó de 12,86% en Jun24 a 9,36% en Jun25, pero se mantiene por encima del retorno sobre las inversiones del sistema por tercer año consecutivo, desde Jun23.

En este contexto, la firma se encuentra en el puesto N° 34 entre las empresas con mayores inversiones del sector asegurador paraguayo y en el puesto N° 11 entre las aseguradoras con mayor rentabilidad sobre las inversiones, con un 9,36% versus el 38,70% del primer puesto; con lo cual se evidencia una adecuada rentabilidad de las inversiones.

El Plan Estratégico 2024-2025 fijó un crecimiento prudente, sustentado en dos referencias: la expansión promedio del mercado asegurador de los últimos cuatro años, con 3,86%, y el PIB de Servicios con 3,45%, dado un apetito de riesgo moderado y políticas de suscripción restrictivas, la meta se estableció en el 70 % del promedio de ambos factores, equivalente a un crecimiento objetivo de 2,56% para el conjunto de secciones.

Al 30 de junio de 2025 la ejecución del Plan Estratégico mostró un cumplimiento del 99,19% sobre la meta presupuestada de primas directas y alcanzó el crecimiento mínimo definido en el Plan, conforme al continuo incremento en la producción

interanual de primas directas. A su vez, la dirección concentró esfuerzos en fortalecer la base patrimonial para acompañar la expansión comercial y prepararse ante cambios regulatorios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad mayoritaria del Grupo Ribon Gracia, con una adecuada estructura organizacional para el tipo y volumen de operaciones

Accionistas	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones (En millones de Gs.)	% Particip. en capital	% Particip. de voto
Holding Inverseg S.A.	98	4.919	50,38%	50,78%
Sergio Ribon	19	962	9,85%	9,84%
Nicolas Ribon	51	2.564	26,26%	26,42%
José Serratti	8	414	4,24%	4,15%
Demás accionistas	17	905	9,27%	8,81%
Acciones Ordinarias Voto Simple	193	9.763	100,00%	100,00%
Total Acciones Ordinarias	193	9.763	100,00%	100,00%
Total Acciones Emitidas	193	9.763	100,00%	100,00%

SEGESA contó con 193 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de Gs. 50 millones cada una y con un capital integrado de Gs. 9.763 millones. Igualmente, cabe señalar que en la última modificación de Estatutos, según Escritura Pública N° 1, de fecha 17/01/2024, se estableció, entre otros cambios, la opción de convertir las acciones ordinarias en acciones con Dividendo Preferencial. La compañía es de propiedad del Grupo Familiar Ribon Gracia, principalmente a través de su sociedad Holding Inverseg S.A.

En este sentido, la composición accionaria no tuvo una variación relevante con respecto a Jun24, aún con la mayor capitalización, dado que Holding Inverseg S.A. continuó siendo el principal accionista con el 50,38% de participación, mientras que los Sres. Sergio y Nicolas Ribon contaron con el 9,85% y 26,26%, respectivamente.

El capital integrado ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, sumado a la política implementada de fortalecimiento del capital computable especialmente de capital mínimo en previsión de los requisitos de la propuesta de Ley de Seguros de Paraguay.

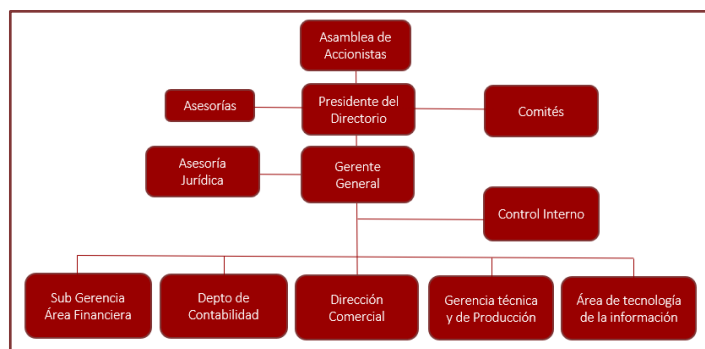
En esta línea, el capital integrado ha aumentado en 22,04%, desde Gs. 8.000 millones en Jun24 hasta Gs. 9.763 millones en Jun25, luego de la reintegración de capital secundario accionistas y la capitalización de resultados y nuevos aportes por parte de los accionistas.

En cuanto a la Dirección de SEGESA, estuvo compuesta por 4 Directores titulares y dos suplentes a Jun25. Con ello, el único cambio significativo en la composición del Directorio fue la supresión de un Director Suplente, dado que a Jun24 eran 3.

(*) Cabe destacar que durante el primer semestre de 2025 se produjo el deceso de un miembro del Directorio, activándose los procedimientos societarios previstos para la continuidad de la gestión y la actualización de los registros corporativos, conforme a la normativa aplicable.

Dicha Dirección cuenta con un presidente, quien se encuentra supeditado a la Asamblea de Accionistas. De allí se desprende la Gerencia General, que cuenta con el apoyo operativo de la Sub Gerencia financiera, el Depto. de Contabilidad, la Dirección Comercial, la Gerencia Técnica y de Producción y el Área de tecnología de la información.

Dirección de SEGUROS GENERALES S.A. SEGESA	
Nombre	Cargo
Gonzalo Gil Cañete	Director Independiente
Karyn Kennedy Bonzi	Director Independiente
Rodrigo Wood	Director Independiente
Óscar Gadea (*)	Director Patrimonial
Franklin Kennedy	Director Suplente
Julio Valdez	Director Suplente



Cabe destacar que a Jun25 no se presentaron cambios significativos en la estructura del organigrama, como así tampoco en la cantidad de funcionarios. En este sentido, al cierre del primer semestre del 2025 la firma contó con un total de 22 funcionarios.

A junio de 2025, el Gobierno Corporativo de SEGESA se caracterizó por una estructura con separación de funciones entre Asamblea, Directorio y Gerencia, soporte de comités especializados y un sistema de control interno con reporte al Directorio. Con políticas formales de integridad, conflictos de interés, partes vinculadas y cumplimiento regulatorio, junto con procedimientos de documentación (actas, planes, reportes), canal de denuncias confidencial y programas de capacitación. Asimismo, a junio de 2024 se actualizó el marco de Gobierno Corporativo para alinearlo con mejores prácticas y reforzar transparencia y control.

Asimismo, cuenta con una Política de Gestión de Capital que dimensiona el patrimonio en función del tamaño y volumen de operaciones, la complejidad del negocio y los indicadores de solvencia observados en los últimos cinco años. La regla central dispone sostener el mayor capital entre el capital regulatorio exigido y el margen de solvencia mínimo requerido, asegurando un colchón prudencial frente a eventuales tensiones. La política se revisa al menos anualmente la suficiencia y alineación con la normativa, resguardando la continuidad operativa y la protección de los asegurados.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa, con un continuo control interno y mejoras en el ambiente tecnológico, sustentada en las políticas y manuales aprobados

SEGESA aplica una política de suscripción formal, aprobada por el Directorio, de enfoque conservador. La aceptación de riesgos se basa en evaluación técnica previa (inspecciones, perfil del asegurado, historial y exposición), tarificación actuarial y límites de autoridad por montos, ramos y canales. Se privilegia la colocación en riesgos de baja y media severidad, con retenciones acordes a la capacidad de capital y al margen de solvencia.

También cuenta con programas de reaseguros combina contratos proporcionales (cuota parte/sobreprima) y no proporcionales de exceso de pérdida para proteger frecuencia y severidad, complementados con facultativos en riesgos puntuales de mayor exposición. SEGESA participa además en coaseguros "panorámicos" para coberturas de accidentes a pasajeros y responsabilidad civil de vehículos en el exterior, registrando exclusivamente su participación proporcional en primas y siniestros. Las cesiones se realizan con reaseguradores de reconocida solvencia admitidos por la autoridad de control, con criterios de elegibilidad, rating mínimo y límites por contraparte.

La gestión de riesgos se articula en límites de apetito y tolerancia aprobados por el Directorio, métricas de suscripción (tasa de siniestralidad, ratio combinado y desvíos técnicos), control de concentraciones y pruebas de estrés sobre frecuencia/severidad y suficiencia de reservas técnicas. Se integran lineamientos de liquidez y ALM para calzar flujos, resguardar el Fondo de Garantía con activos elegibles y sostener coberturas regulatorias. El monitoreo es continuo, con reportes periódicos y acciones correctivas sobre tarifas, retenciones y reaseguros cuando los indicadores se acercan a los umbrales definidos.

Durante el ejercicio se registró un siniestro relevante en la sección Incendio, con pérdida estimada de Gs. 13.717 millones (incluidos gastos de liquidación). La retención neta para la compañía ascendió a Gs. 366 millones y el remanente fue recuperado mediante contratos automáticos proporcionales de reaseguro con anterioridad al pago al asegurado. En consecuencia, no se verificaron afectaciones significativas sobre las inversiones ni sobre las disponibilidades de la entidad.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 17,60% en el comparativo interanual, desde Gs. 12.450 millones en Jun24 hasta Gs. 14.641 millones en Jun25. De igual manera, el margen de solvencia mínimo requerido creció 3,32%, desde Gs. 3.767 millones en Jun24 hasta Gs. 3.892 millones en Jun25. Ante tales variaciones el coeficiente de margen de solvencia aumentó ligeramente desde 3,31 en Jun24 hasta 3,76 en Jun25, y se mantuvo por encima de lo exigido por la entidad supervisora.

El fondo de garantía aumentó 17,60%, desde Gs. 3.735 millones en Jun24 hasta Gs. 4.392 millones en Jun25, sin embargo, los activos representativos disminuyeron 18,57%, desde Gs. 5.397 millones en Jun24 hasta Gs. 4.395 millones en Jun25, con lo cual, el superávit del fondo de garantía disminuyó en el comparativo interanual en 99,84%, desde Gs. 1.662 millones en Jun24 hasta Gs. 3 millones en Jun25.

En referencia al estado de representatividad, los fondos invertibles crecieron 5,65% en el comparativo interanual, desde Gs. 6.093 millones en Jun24 hasta Gs. 6.437 millones en Jun25, a partir de las mayores provisiones para siniestros pendientes. De igual manera, los activos representativos aumentaron 44,08%, desde Gs. 9.177 millones en Jun24 hasta Gs. 13.222 millones en Jun25, con lo cual la empresa ha generado un crecimiento del 120,01% en el superávit de representatividad, desde Gs. 3.084 millones en Jun24 hasta Gs. 6.785 millones en Jun25.

La cartera de inversión estuvo concentrada en instrumentos emitidos por instituciones financieras con el 58,20% de la cartera y Gs. 7.695 millones, y en inversiones en grupos coaseguradores con el 15,10% y Gs. 1.997 millones. Asimismo, contó con créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios, con el 14,07% de participación y Gs. 1.860 millones. En menor medida, también ha contado con inversiones inmobiliarias en terrenos y edificios ubicados en el territorio nacional con el 6,87% de participación y Gs. 908 millones, y acciones de Sociedades Anónimas con el 5,76% y Gs. 762 millones.

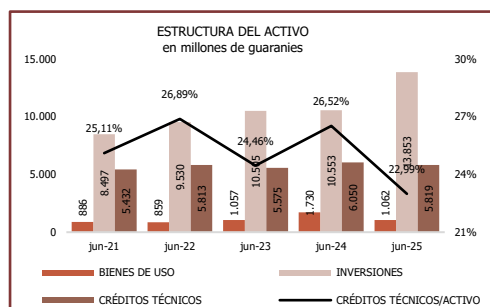
A junio de 2025, SEGESA operó con un sistema de control interno respaldado por auditoría interna en ejecución, orientado a garantizar transparencia, cumplimiento regulatorio y confiabilidad de la información. En materia de cumplimiento fiscal se realizaron verificaciones exhaustivas de adhesión a la normativa tributaria y sectorial, incluyendo controles específicos de Prevención de Lavado de Dinero. En el ámbito financiero-contable, se aplicaron procesos destinados a asegurar la exactitud y trazabilidad de los registros y estados, reforzando la calidad de los cierres y reportes.

En cuanto al entorno tecnológico durante el primer semestre de 2025, se registraron mejoras en plataformas, continuidad y canales digitales. Se actualizó el sitio web corporativo con información trimestral y se habilitaron herramientas de comunicación para asambleas de accionistas. Se ejecutaron pruebas de continuidad orientadas a la recuperación de archivos y correo electrónico, elevando la resiliencia de los sistemas críticos. En infraestructura, se renovaron routers y firewall perimetrales en casa matriz y sucursal, optimizando estabilidad, seguridad y rendimiento de la red. Se completó el inventario y la actualización de activos tecnológicos para una gestión más eficiente.

SITUACIÓN FINANCIERA

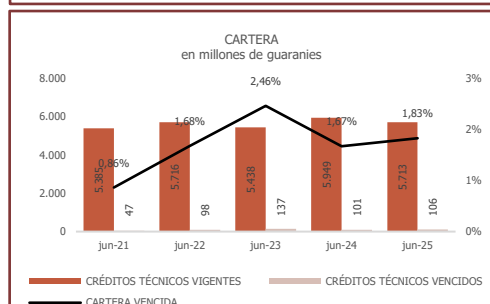
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de las inversiones dentro la estructura de sus activos, siendo su principal componente, y disminución de los créditos técnicos y con bajo nivel de cartera vencida comparado con el sector



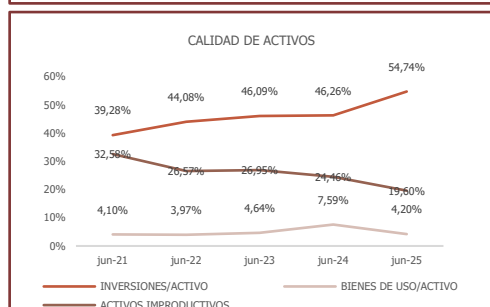
El activo de SEGESA ha presentado continuos incrementos en los últimos años y al presente corte aumentó 10,93%, desde Gs. 22.814 millones en Jun24 hasta Gs. 25.306 millones en Jun25, a partir del crecimiento del 31,27% de las inversiones, desde Gs. 10.553 millones en Jun24 hasta Gs. 13.853 millones en Jun25.

En este sentido, las inversiones se han concentrado en los títulos valores de renta fija del mercado local con el 89,56% y Gs. 12.407 millones, y en menor medida, en títulos valores de renta variable con el 6,04% y Gs. 838 millones; lo cual refleja una política conservadora de inversiones orientada a preservar la liquidez del negocio.



Los créditos técnicos vigentes disminuyeron 3,97%, desde Gs. 5.949 millones en Jun24 hasta Gs. 5.713 millones en Jun25, debido a la disminución en los deudores por coaseguros, específicamente del Grupo Coasegurador – Seguros Obligatorios, que bajó 6,33%, desde Gs. 2.807 millones en Jun24 hasta Gs. 2.640 millones en Jun25, que ha sido levemente atenuado por el aumento del 9,47% de los deudores por premios hasta Gs. 2.959 millones en Jun25.

Por otro lado, los créditos técnicos vencidos se han mantenido en valores bajos durante los últimos años, con un promedio de Gs. 96 millones entre Jun21 y Jun24. Al corte, dichos créditos aumentaron 5,20%, hasta Gs. 106 millones, con lo cual la cartera vencida aumentó desde 1,67% en Jun24 hasta 1,83% en Jun25 y se ubicó por debajo de la morosidad reportada del sistema de 10,62%.

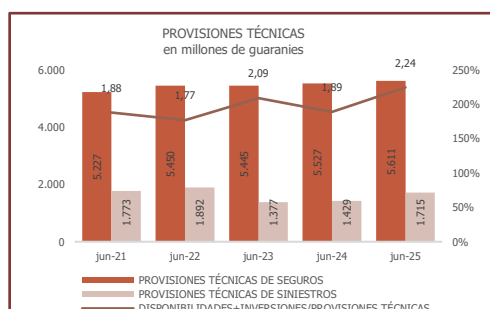


Los activos improductivos han presentado una clara tendencia decreciente entre Jun21 y Jun24 y, al presente corte de calificación, han bajado nuevamente, desde 24,46% en Jun24 hasta 19,60% en Jun25, siendo este el nivel más bajo de todo el periodo analizado.

Además, si bien el indicador que relaciona los bienes de uso con respecto al activo bajó desde 7,59% en Jun24 hasta 4,20% en Jun25, se mantuvo por encima de lo registrado por el sistema de 3,74%, como así también por encima del mínimo histórico de 4,10% en Jun21.

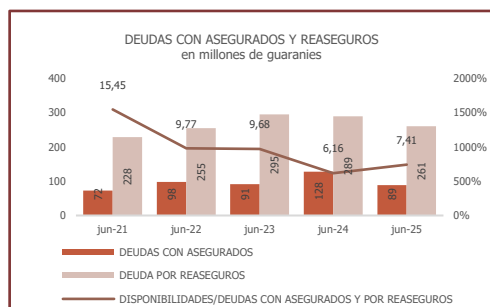
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Incremento de la liquidez con respecto a sus obligaciones, siendo comparativamente favorables respecto al promedio del sector de seguros



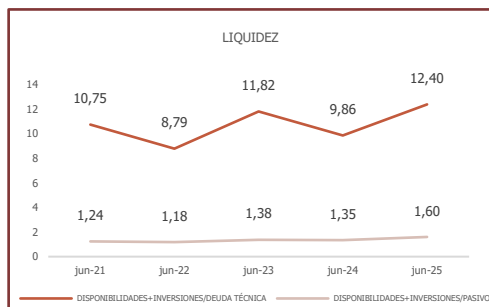
Los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) han presentado una tendencia creciente durante los últimos años, con un ritmo de crecimiento promedio del 4,05% entre Jun21 y Jun24, debido al aumento de las inversiones.

Por el contrario, las disponibilidades presentaron una tendencia decreciente promedio del 0,55% entre Jun21 y Jun24, no obstante, al cierre del último ejercicio han aumentado levemente en 0,89%, desde Gs. 2.567 millones en Jun24 hasta Gs. 2.590 millones en Jun25. En cuanto a los niveles de compromisos asumidos, las provisiones técnicas de seguros aumentaron 1,51%, desde Gs. 5.527 millones en Jun24 hasta Gs. 5.611 millones en Jun25 y se han conformado principalmente por riesgos en curso seguros directos con el 87,02% del total.



Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 20,04%, desde Gs. 1.429 millones en Jun24 hasta Gs. 1.715 millones en Jun25, a partir del aumento de los siniestros controvertidos, en la sección de ramos generales, que pasó de no registrar saldo en Jun24 a registrar un saldo de Gs. 228 millones en Jun25.

De esta manera, el indicador que relaciona los recursos líquidos con respecto a las provisiones técnicas subió desde 1,89 en Jun24 hasta 2,24 en Jun25 y se ha ubicado por encima del 1,59 registrado del sistema en Jun25; con lo cual la empresa cuenta con un margen para absorber pagos imprevistos sin necesidad de recurrir a fondeo extraordinario.

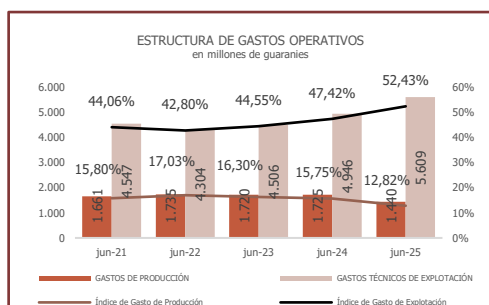


Las deudas con asegurados disminuyeron 30,45%, hasta Gs. 89 millones en Jun25, como así también la deuda por coaseguros disminuyó 58,99%, hasta Gs. 166 millones en Jun25; con lo cual la relación entre las disponibilidades y dichas deudas aumentó desde 6,16 en Jun24 hasta 7,41 en Jun25.

La liquidez aumentó hasta 1,60 en Jun25 y se ubicó por encima del 1,09 registrado del sistema. A su vez, la razón entre los recursos líquidos y la deuda técnica aumentó hasta 12,40 en Jun25, como así también aumentó la representatividad de las inversiones hasta 1,89 en Jun25 y se ubicó por encima del 1,39 del sistema.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Aumento de los gastos por siniestros sumado a relativos mayores niveles de gastos de explotación respecto a la evolución de la producción de primas y la mayor retención de primas, con efecto en su menor eficiencia



Los gastos de producción disminuyeron 16,52%, desde Gs. 1.725 millones en Jun24 hasta Gs. 1.440 millones en Jun25, a causa del menor fomento de la producción, que bajó 28,53%, desde Gs. 1.032 millones en Jun24 hasta Gs. 737 millones y representó el 51,21% de los gastos de producción a Jun25.

Por otro lado, los gastos técnicos de explotación aumentaron 13,39%, desde Gs. 4.946 millones en Jun24 hasta Gs. 5.609 millones en Jun25, debido al incremento del 44,96% de los honorarios profesionales, desde Gs. 1.167 millones en Jun24 hasta Gs. 1.691 millones en Jun25.

De esta manera, el índice de gasto de producción disminuyó de 15,75% en Jun24 a 12,82% en Jun25, ubicándose por debajo del 18,56% del sistema. Por el contrario, el índice de gastos de explotación subió desde 47,42% en Jun24 hasta 52,43% en Jun25 y se ubicó por encima del 25,18% reportado por el sector.

Las primas netas ganadas aumentaron 1,17%, desde Gs. 9.549 millones en Jun24 hasta Gs. 9.661 millones en Jun25, a partir del aumento de las primas directas de la sección de transportes en 13,26%, desde Gs. 687 millones en Jun24 hasta Gs. 778 millones en Jun25.

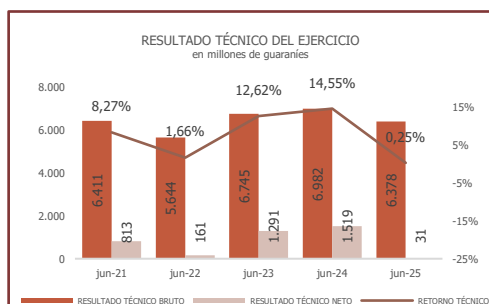
Los siniestros netos ocurridos aumentaron 27,92%, desde Gs. 2.567 millones en Jun24 hasta Gs. 3.284 millones en Jun25, ante el aumento de los siniestros netos seguros directos, principalmente en la sección de incendio, en 6,47 veces, desde Gs. 2.483 millones en Jun24 hasta Gs. 16.069 millones en Jun25.

Con todo esto, la siniestralidad neta aumentó desde 26,88% en Jun24 hasta 33,99% en Jun25 y se posicionó en el nivel más elevado de todo el periodo analizado, ubicándose levemente por encima del 33,82% del sistema.

SEGESA ha mantenido una alta retención de primas con el 86,02% en comparación con el sector con el 73,52%. En este sentido, ha presentado una baja cesión con el 14,09% en comparación al 34,36% del sistema, como así también un reducido nivel de gasto de reaseguros con 6,51% en Jun25, que ha sido inferior a lo reportado por el sector con 8,42%.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

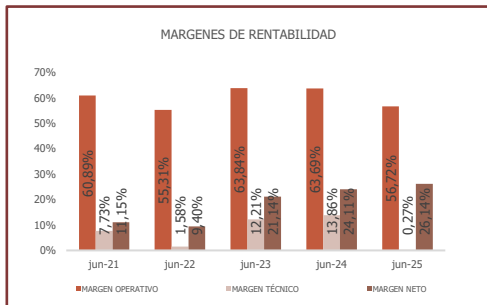
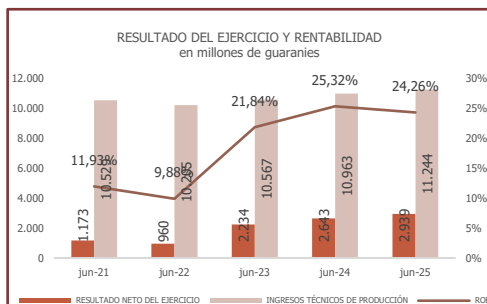
Disminución de los resultados ante mayores gastos de siniestralidad, acompañado de una rentabilidad respecto al patrimonio inferior a lo registrado por el sistema



El resultado técnico bruto disminuyó 8,66%, desde Gs. 6.982 millones en Jun25 hasta Gs. 6.378 millones en Jun25, explicado por los mayores gastos de siniestros registrados, específicamente en los siniestros seguros directos, que aumentaron 6,47 veces, hasta Gs. 16.069 millones en Jun25.

Con el aumento del 5,04% de los otros egresos técnicos, de Gs. 6.887 millones en Jun24 a Gs. 7.234 millones en Jun25, el resultado técnico neto disminuyó significativamente en 97,99%, de Gs. 1.519 millones en Jun24 a Gs. 31 millones.

De esta manera, el retorno técnico, medido por la relación entre los resultados técnicos y el patrimonio neto sin los resultados, bajó considerablemente, desde 14,55% en Jun24 hasta 0,25% en Jun25 y se ubicó en el nivel más bajo de todo el periodo analizado, como así también por debajo del 18,93% del sistema.



De igual manera, los márgenes operativo y técnico se redujeron ante la mayor presión de los siniestros netos ocurridos, sumado al incremento de los gastos, y han bajado desde 63,69% y 13,86% en Jun24 hasta 56,72% y 0,27% en Jun25, respectivamente, siendo el margen operativo superior y el margen técnico inferior a lo reportado por el sistema de 47,76% y 11,20%, respectivamente.

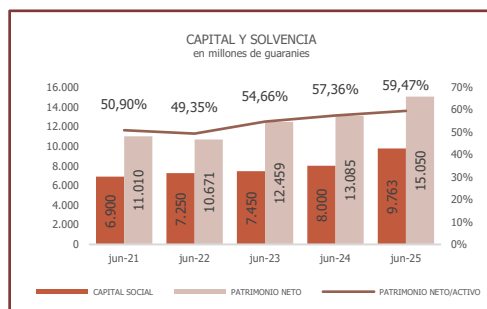
Por otro lado, los resultados sobre las inversiones disminuyeron 4,47%, de Gs. 1.358 millones en Jun24 a Gs. 1.297 millones en Jun25, mientras que las ganancias extraordinarias crecieron, desde Gs. 19 millones en Jun24 hasta Gs. 1.198 millones en Jun25, provenientes principalmente de las ventas de bienes de uso, que representaron el 90,85% de las ganancias extraordinarias.

De esta manera, el resultado del ejercicio aumentó 11,17%, desde Gs. 2.643 millones en Jun24 hasta Gs. 2.939 millones en Jun25, con lo cual la empresa necesitó de ingresos por fuera del negocio asegurador para obtener mayores utilidades.

Finalmente, la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) bajó desde 25,32% en Jun24 hasta 24,26% en Jun25, mientras que la rentabilidad con respecto al activo (ROA) aumentó levemente desde 11,59% en Jun24 hasta 11,61% en Jun25; siendo el primero inferior al 29,32% del sistema y el segundo superior al 10,28% del sistema.

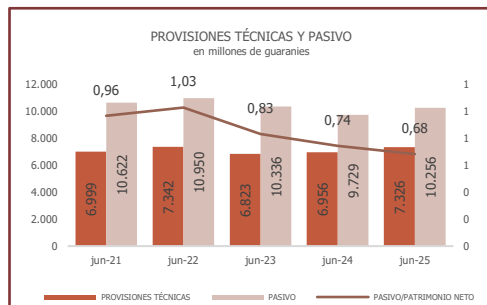
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Fortalecimiento patrimonial a través de una mayor capitalización, con el consecuente aumento de la solvencia y reducción de los indicadores de deuda



El patrimonio neto aumentó 15,02%, desde Gs. 13.085 millones en Jun24 hasta Gs. 15.050 millones en Jun25, a partir del incremento del capital social en 22,04%, desde Gs. 8.000 millones en Jun24 hasta Gs. 9.763 millones en Jun25, luego de la reintegración de capital secundario a los accionistas, la capitalización de los resultados y el aporte adicional de accionistas en efectivo.

Esto como parte de la decisión de los accionistas para acompañar el fortalecimiento patrimonial de la compañía, orientados a un mayor capital computable y mínimo en efectivo, considerando que capital secundario no aplica para el capital mínimo, previa aprobación de emisión de acciones y las acciones estratégicas implementadas.



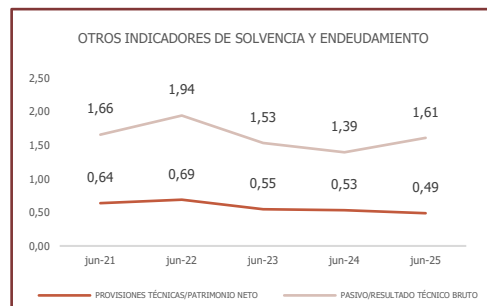
El patrimonio se ha conformado principalmente por el capital, componente que ha incrementado su participación en el comparativo interanual, desde 61,14% en Jun24 hasta 64,87% en Jun25, y en menor medida, el resultado del ejercicio contó con el 19,53% y las reservas con el 12,98% en Jun25.

Por el lado de los compromisos, el pasivo aumentó 5,42%, desde Gs. 9.729 millones en Jun24 hasta Gs. 10.256 millones en Jun25, debido al aumento del 20,04% de las provisiones técnicas de siniestros, desde Gs. 1.429 millones en Jun24 hasta Gs. 1.715 millones en Jun25.

De esta manera, las provisiones técnicas, las cuales han representado 71,43% del pasivo a Jun25, se han incrementado 5,32%, desde Gs. 6.956 millones en Jun24 hasta Gs. 7.326 millones en Jun25, debido al aumento de las provisiones técnicas de seguros.

Ante tales variaciones, la solvencia, medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo, aumentó de 57,36% en Jun24 a 59,47% en Jun25, debido a las mayores capitalizaciones, siendo este el nivel más elevado de todo el periodo analizado y ubicándose por encima del 45,56% de lo reportado por el sistema.

En este contexto, el endeudamiento bajó por tercer año consecutivo, desde 0,74 en Jun24 hasta 0,68 en Jun25, llegando así al nivel más bajo de todo el periodo analizado y ubicándose por debajo del 1,20 de lo reportado por el



sistema. Además, las provisiones técnicas con respecto al patrimonio bajaron desde 0,53 en Jun24 hasta 0,49 en Jun25 y resultaron menores al 0,82 del sistema. Por otro lado, el indicador que relaciona el pasivo con respecto al resultado técnico bruto subió desde 1,39 en Jun24 hasta 1,61 en Jun25, producto del menor resultado técnico bruto; aunque el mismo se mantuvo por debajo del 1,91 reportado por el sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,96	1,03	0,83	0,74	0,68	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,64	0,69	0,55	0,53	0,49	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,11	0,14	0,10	0,10	0,09	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,22	1,29	1,15	1,02	1,06	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,66	1,94	1,53	1,39	1,61	1,91
Patrimonio Neto/Activo	50,90%	49,35%	54,66%	57,36%	59,47%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	24,89%	26,44%	23,86%	26,08%	22,57%	19,69%
Inversiones/Activo	39,28%	44,08%	46,09%	46,26%	54,74%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	4,10%	3,97%	4,64%	7,59%	4,20%	3,74%
Primas Directas/Activo	48,60%	47,11%	46,30%	48,00%	44,38%	59,00%
Cartera Vencida	0,86%	1,68%	2,46%	1,67%	1,83%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	15,45	9,77	9,68	6,16	7,41	1,20
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	10,75	8,79	11,82	9,86	12,40	5,59
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,88	1,77	2,09	1,89	2,24	1,59
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,60	1,47	1,77	1,58	1,90	1,24
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,24	1,18	1,38	1,35	1,60	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,21	1,30	1,54	1,52	1,89	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	25,05%	32,88%	84,96%	25,07%	148,09%	37,86%
Siniestralidad Neta	26,13%	33,66%	25,13%	26,88%	33,99%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,29%	61,85%	61,89%	62,82%	64,34%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	59,84%	59,80%	60,82%	63,15%	65,24%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	15,80%	17,03%	16,30%	15,75%	12,82%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	44,06%	42,80%	44,55%	47,42%	52,43%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	5,42%	4,44%	9,80%	11,59%	11,61%	10,28%
ROE	11,93%	9,88%	21,84%	25,32%	24,26%	29,16%
Retorno Técnico	8,27%	1,66%	12,62%	14,55%	0,25%	18,93%
Retorno sobre la Producción	11,15%	9,40%	21,14%	24,11%	26,14%	17,25%
Margen Operativo	60,89%	55,31%	63,84%	63,69%	56,72%	47,76%
Margen Técnico	7,73%	1,58%	12,21%	13,86%	0,27%	11,20%
Margen Neto	11,15%	9,40%	21,14%	24,11%	26,14%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	17,60%	16,65%	14,75%	12,91%	14,09%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	82,54%	83,52%	85,37%	87,21%	86,02%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	4,24%	4,62%	5,45%	7,06%	6,51%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	20,00%	28,95%	431,21%	12,84%	844,76%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	14,69%	18,02%	71,09%	7,31%	83,19%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	4.639	3.445	3.735	2.567	2.590	0,89%
Créditos Técnicos Vigentes	5.385	5.716	5.438	5.949	5.713	-3,97%
Créditos Técnicos Vencidos	47	98	137	101	106	5,20%
Créditos Administrativos	660	594	687	709	759	7,07%
Gastos Pagados Por Adelantado	41	21	22	22	21	-3,31%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	16	0	0	0	n/a
Inversiones	8.497	9.530	10.505	10.553	13.853	31,27%
Bienes De Uso	886	859	1.057	1.730	1.062	-38,61%
Activos Diferidos	1.477	1.343	1.213	1.182	1.202	1,66%
ACTIVO	21.632	21.621	22.795	22.814	25.306	10,93%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	72	98	91	128	89	-30,45%
Deudas Por Coaseguros	384	527	370	405	166	-58,99%
Deudas Por Reaseguros - Local	0	6	3	12	0	-97,43%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	228	248	292	277	260	-6,12%
Deudas Con Intermediarios	390	375	309	321	387	20,66%
Otras Deudas Técnicas	148	220	141	188	424	125,21%
Obligaciones Administrativas	2.038	1.716	1.928	1.077	1.230	14,21%
Provisiones Técnicas De Seguros	5.227	5.450	5.445	5.527	5.611	1,51%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.773	1.892	1.377	1.429	1.715	20,04%
Utilidades Diferidas	363	416	381	365	374	2,46%
PASIVO	10.622	10.950	10.336	9.729	10.256	5,42%
Capital Social	6.900	7.250	7.450	8.000	9.763	22,04%
Cuentas Pendientes De Capitalización	299	282	332	103	394	282,94%
Reservas	2.278	2.179	2.443	2.339	1.954	-16,44%
Resultados Acumulados	360	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	1.173	960	2.234	2.643	2.939	11,17%
PATRIMONIO NETO	11.010	10.671	12.459	13.085	15.050	15,02%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	10.513	10.187	10.554	10.950	11.231	2,57%
Primas Reaseguros Aceptados	15	18	13	13	12	-4,96%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	10.529	10.205	10.567	10.963	11.244	2,56%
Primas reaseguros cedidos	1.851	1.696	1.557	1.414	1.582	11,95%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.851	1.696	1.557	1.414	1.582	11,95%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	8.678	8.508	9.010	9.549	9.661	1,17%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	795	974	663	852	1.680	97,25%
Siniestros Seguros Directos	2.521	2.724	9.443	2.483	16.069	547,25%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	473	508	111	223	403	80,66%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	6	0	4	0	-100,00%
GASTOS DE SINIESTROS	3.788	4.212	10.217	3.562	18.153	409,62%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.011	827	1.178	799	1.394	74,47%
Recupero De Siniestros Directos	140	30	61	14	108	644,49%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	370	491	6.713	181	13.367	7267,34%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	1.521	1.348	7.952	995	14.870	1394,30%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-2.267	-2.864	-2.265	-2.567	-3.284	27,92%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	6.411	5.644	6.745	6.982	6.378	-8,66%
Reintegro De Gastos De Producción	362	312	337	309	306	-0,84%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	352	461	479	1.032	522	-49,44%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	141	56	269	83	59	-29,06%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	855	829	1.085	1.424	887	-37,71%
Gastos De Producción	1.661	1.735	1.720	1.725	1.440	-16,52%
Gastos de Cesión Reaseguros	79	78	85	100	103	3,13%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	4.547	4.304	4.506	4.946	5.609	13,39%
Constitución De Previsiones	166	195	229	116	82	-29,07%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	6.452	6.312	6.540	6.887	7.234	5,04%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-5.597	-5.483	-5.455	-5.463	-6.347	16,18%
RESULTADO TÉCNICO NETO	813	161	1.291	1.519	31	-97,99%
Ingreso sobre Inversión	2.588	1.480	2.187	2.333	3.645	56,25%
Egreso sobre Inversión	2.205	876	1.183	975	2.348	140,78%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	383	605	1.004	1.358	1.297	-4,47%
Ganancias Extraordinarias	70	258	141	19	1.898	10087,49%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	1	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	70	258	140	19	1.898	10087,49%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.266	1.024	2.434	2.896	3.225	11,38%
Impuesto a la Renta	92	64	201	252	286	13,58%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.173	960	2.234	2.643	2.939	11,17%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

Seguros Generales S.A. (SEGESA), se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2020/2021 al 2024/2025.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía **SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 22 de Setiembre de 2025

Fecha de publicación: 23 de Setiembre de 2025.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)	pyA	ESTABLE
A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma Contadores y Asociados (CYCA) al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa&Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eric Torres Analista de Riesgos etorres@syr.com.py
---	---