

SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)

CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
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 **pyA** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Seguros Generales S.A. (SEGESA)** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial a partir de la continua capitalización y el fortalecimiento del capital mínimo computable, registrando adecuados niveles de liquidez, siniestralidad y calidad de créditos técnicos con respecto al sector seguros, sumado a las continuas mejoras de estructura de gobierno corporativo, auditoría y control de riesgos.

En contrapartida, la calificación considera el mantenimiento de elevados gastos de explotación con respecto al sector y a la conservadora evolución de negocios y diversificación de productos, reflejada en la moderada evolución de sus primas netas, de acuerdo con su modelo de sus operaciones, y en los bajos resultados técnicos netos, sumado a los niveles deficitarios de rentabilidad.

Al cierre de Junio de 2026, el patrimonio neto de la compañía disminuyó 18,12% hasta Gs. 12.323 millones, explicado por las pérdidas netas del ejercicio, aunque con un mayor nivel de capital social, que alcanzó Gs. 10.001 millones, luego de las acciones implementadas para el fortalecimiento del capital mínimo computable. Por su parte, el pasivo se redujo 12,73% hasta Gs. 8.951 millones, ante las menores deudas y provisiones técnicas de seguros y siniestros.

Con esto, el indicador de solvencia patrimonial se ajustó levemente, bajando a 57,92%, mientras que el ratio de apalancamiento subió a 0,73 en Jun26, pero siendo aún muy favorables con respecto a los promedios del sector. Además, los ratios de pasivo total sobre primas netas y resultados técnicos brutos bajaron a 0,99 y 1,27 respectivamente, ubicándose muy por debajo del sector.

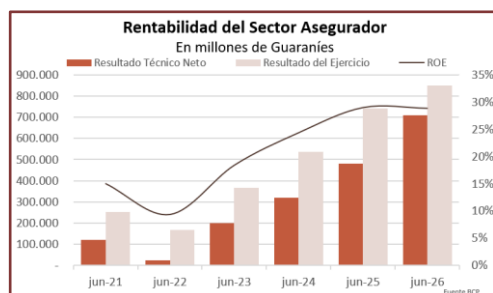
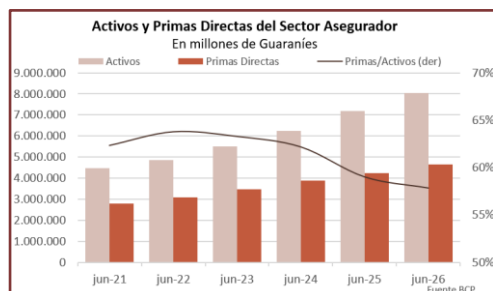
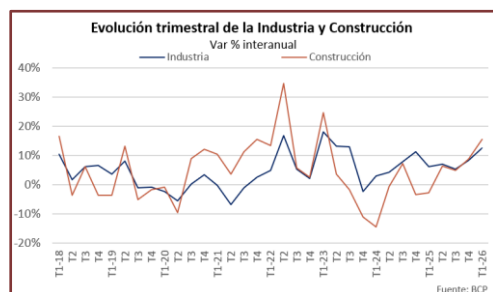
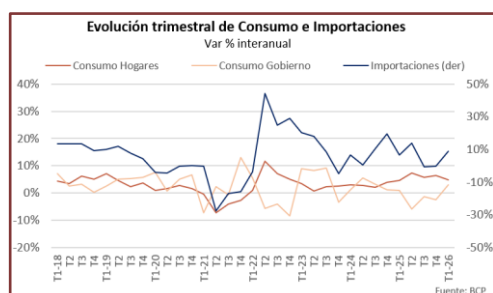
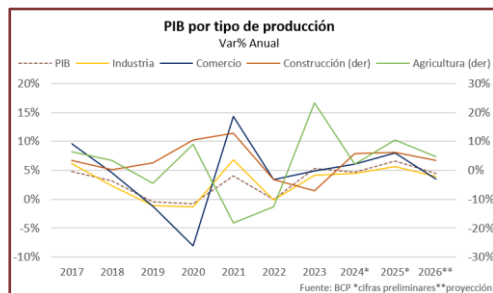
En el 2025/2026, la compañía implementó una gestión técnica más prudente y de saneamiento de cartera, principalmente en automóviles, derivando en un leve menor nivel de primas directas, que se redujo 5,15% hasta Gs. 10.653 millones, aunque registrando una mayor participación sobre los activos de 50,80%, a partir de la disminución de 15,94% del activo total hasta Gs. 21.274 millones. Al respecto, el saldo de créditos técnicos netos bajó 12,44% hasta Gs. 5.095 millones, acompañado de un bajo nivel de morosidad de 1,93%.

En cuanto a la posición de liquidez, se ajustó levemente con la disminución de los saldos de disponibilidades y de las inversiones temporales, debido en parte a la diferencia en la conversión cambiaria. Los ratios de disponibilidad más inversiones temporales sobre las provisiones técnicas y sobre la suma de las deudas y provisiones técnicas bajaron hasta 1,63 y 1,43 respectivamente, mientras que el índice de representatividad de inversiones bajó de 1,89 a 1,62, aunque siendo muy favorables con respecto a los promedios del sector.

Con respecto al desempeño operativo, el resultado técnico neto mostró un aumento desde Gs. 31 millones en Jun25 a Gs. 672 millones en Jun26, luego de una leve mejora de la eficiencia operativa. Esto a partir de la disminución de los siniestros, donde indicador de siniestralidad neta bajó de 33,99% a 22,53%, y sobre todo considerando los menores otros ingresos por reaseguros cedidos y la suba del índice de gasto de explotación, desde 52,43% a 54,00%, siendo elevado con respecto al sector. Finalmente, la compañía registró un índice de retorno sobre la producción negativo de 9,78% en Jun26, lo que sumado a los mayores cargos no operativos, asociados a los efectos de las diferencias por conversión de saldos en moneda extranjera, derivó en la pérdida de Gs. 1.043 millones en Jun26, acompañado de un indicador negativo de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 7,80%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de SEGESA considerando los adecuados niveles de solvencia, liquidez y calidad de créditos, aunque con una moderada evolución de sus primas, bajos niveles de eficiencia operativa y de resultados técnicos netos ante los elevados gastos de explotación.	- Adecuados niveles y márgenes de solvencia con apoyo de sus accionistas. - Mantenimiento de una adecuada calidad de créditos técnicos. - Apropiada cobertura de siniestros con reaseguros del exterior, y recuperación de menores niveles de siniestralidad. - Adecuada 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. - Elevados índices de gastos operativos y de explotación respecto al sector, con efecto en los bajos resultados técnicos. - Exposición a conversiones cambiarias.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un período de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Este contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

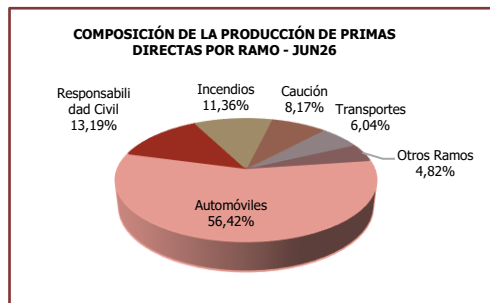
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con 70 años de trayectoria en el mercado, enfocada en el ramo patrimonial, principalmente en Automóviles, con un modelo de operación conservador y de 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, incluida Ciudad del Este, lo que respalda su alcance comercial a nivel nacional.

La empresa participa en coaseguros en Accidentes a Pasajeros y Responsabilidad Civil de vehículos en el exterior mediante Grupos Coaseguradores "Panorámicos", en los que registra únicamente su participación proporcional en primas y siniestros. Asimismo, recurre a coaseguros locales puntuales cuando un riesgo requiere una mayor capacidad. Su respaldo de riesgo se estructura mediante contratos automáticos de reaseguro proporcional con reaseguradoras de calificación internacional.

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



Durante el periodo 2025-2026, la producción de primas directas de SEGESA registró una contracción de 5,15%, al alcanzar Gs. 10.653 millones frente a Gs. 11.244 millones del ejercicio anterior. Esta variación se explicó principalmente por la caída de 4,47% en la producción del ramo de Automóviles, como resultado de una gestión técnica más prudentes y saneamiento de cartera, que incluyeron mayores medidas en términos de una suscripción más selectiva y de depuración de cartera.

No obstante, la disminución fue parcialmente compensada por el crecimiento de otros ramos, entre los que destacaron Accidentes Personales, con un aumento de 95,78%; Incendio, con 12,06%; Riesgos Varios, con 11,35%; y Riesgos Técnicos, con 9,13%.

El ramo de Automóviles mantuvo la mayor participación dentro del negocio, con el 56,42% del total, seguido por Responsabilidad Civil con 13,19% e Incendio con 11,36%. Por su parte, Caución representó el 8,17% y Transportes, el 6,04%, mientras que el 4,82% restante correspondió a Otros Ramos, que agrupó secciones de menor participación como Accidentes a Pasajeros, Robo y Asalto, Riesgos Varios, Riesgos Técnicos, Cristales, Vida y Accidentes Personales.

Como consecuencia de la reducción de las primas directas y de la expansión del mercado asegurador, la cuota de mercado disminuyó de 0,26% en Jun25 a 0,23% en Jun26. En este contexto, la compañía pasó del puesto 32 al 33 entre las 36 aseguradoras activas.

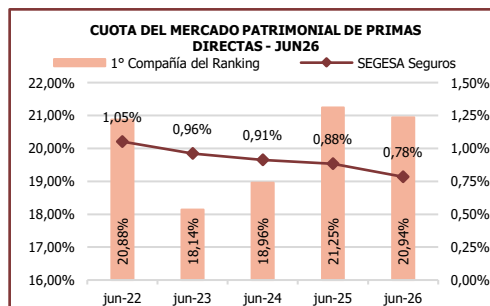
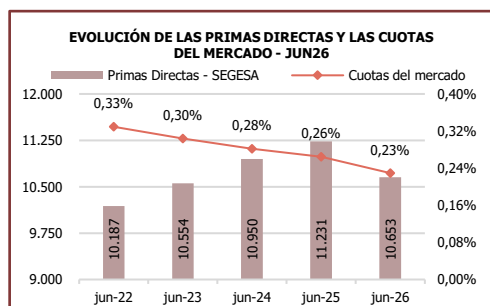
Por su parte, cabe señalar que la compañía ha implementado, el carnet digital para sus clientes y el recibo de pago digital en 2026, en línea con las pólizas digitales, las facturaciones y firmas electrónicas, que se orientan a un mayor acercamiento al cliente mediante la recepción y el acceso inmediato a la información.

Dentro del segmento de aseguradoras especializadas en seguros patrimoniales, la cuota también disminuyó levemente, de 0,88% a 0,78%. Con ello, la compañía pasó del puesto 16 al 17 entre las 19 entidades que operaban en este segmento, lo que mostró una ligera pérdida de posición dentro del nicho patrimonial, en

un contexto de mayor competencia y expansión de otras compañías.

En relación con el Plan Estratégico y su grado de cumplimiento a Jun26, la compañía estableció un crecimiento prudencial, basado en el promedio histórico del mercado asegurador de 9,4% y en el crecimiento del PIB de Servicios de 3,45%, con políticas restrictivas de suscripción orientadas a mantener un apetito de riesgo moderado.

Al cierre del ejercicio, las primas directas alcanzaron Gs. 10.653 millones, 7,64% por debajo de la meta presupuestada de Gs. 11.535 millones, y registraron una caída interanual de 5,15%, explicada principalmente por la depuración de la cartera de Automóviles. Esta disminución fue parcialmente compensada por el crecimiento de los ramos de Incendio, Riesgos Técnicos y Accidentes Personales.



En cuanto a los ingresos y egresos totales, los ingresos por inversiones superaron la meta en 14,44%, al alcanzar Gs. 4.283 millones. Sin embargo, los gastos por inversiones aumentaron 162,34%, hasta Gs. 6.325 millones, lo que afectó de forma significativa el resultado del ejercicio. En consecuencia, la compañía registró una pérdida neta de Gs. 1.043 millones, frente a una utilidad de Gs. 2.939 millones en 2025 y a la meta presupuestada de Gs. 3.018 millones. No obstante, la empresa mantuvo sus políticas de mejora en materia de gobierno corporativo y continuó con los esfuerzos orientados a consolidar su infraestructura tecnológica.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad mayoritaria del Grupo Ribón Gracia, con una estructura organizacional acorde con el tipo y volumen de operaciones, respaldada por profesionales independientes y especializados

PLANA ACCIONARIA			
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	% Particip. en Votos
Holding Inverseg S.A.	101	5.068.806.602	51,01%
Nicolas Ribon Gracia	53	2.652.284.067	26,77%
Sergio Ribon Gracia	19	961.539.357	9,60%
José Luis Serratti Bordón	8	413.675.413	4,04%
Franklyn Kennedy	4	213.675.413	2,02%
Demás accionistas minoritarios	13	691.026.236	6,57%
Acciones Ordinarias Voto Simple	198	10.001.007.088	100,0%
Total Acciones Ordinarias	198	10.001.007.088	100,0%
Total Acciones Emitidas	198	10.001.007.088	100,0%

Al cierre del primer semestre de 2026, la empresa fortaleció su capital integrado mediante la capitalización de resultados. En este contexto, el capital integrado aumentó de Gs. 9.763 millones en Jun25 a Gs. 10.001 millones en Jun26, con un total de 198 acciones en circulación.

Según el Acta de Asamblea Ordinaria N° 96, de fecha 23 de septiembre de 2025, los accionistas aprobaron por unanimidad la aplicación del resultado del ejercicio finalizado en Jun25, con una asignación de Gs. 147 millones a la Reserva Legal y Gs. 27 millones a la Reserva Facultativa. Asimismo, se destinaron Gs. 207 millones a la Capitalización de Resultados, equivalente al 7,50%, y Gs. 900 millones a Otras Reservas Facultativas.

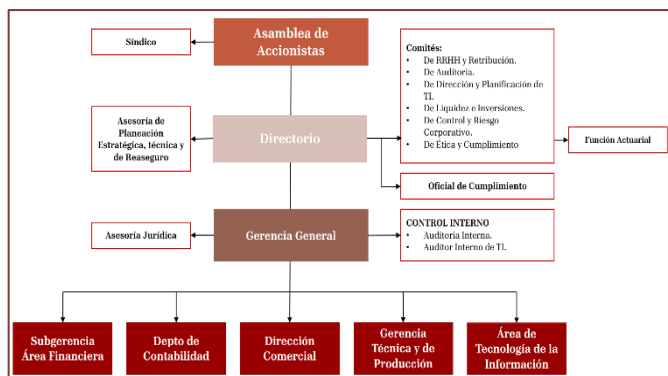
DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Director Independiente	Gonzalo Gil Cañete
Director Independiente	Karyn Kennedy Bonzi
Director Independiente	Rodrigo Wood
Director Independiente	Agustín Magallanes
Director Suplente	Nicolás Ribón
Director Suplente	Julio Valdez
Director Suplente	Franklyn Kennedy
Director Suplente	Jorge Cataldo
Síndico Titular	C.P. Pedro Ayala
Síndico Suplente	C.P. Enrique Fernández

De esta manera, la estructura accionarial de Seguros Generales S.A. (SEGESA) quedó conformada por 198 acciones ordinarias de voto simple, correspondientes a un capital integrado total de Gs. 10.001 millones. El control mayoritario estuvo en manos de Holding Inverseg S.A., con 101 acciones por Gs. 5.069 millones, equivalentes al 51,01% de los votos.

Entre los accionistas individuales, Nicolás Ribón Gracia concentró 53 acciones, por Gs. 2.652 millones, equivalentes al 26,77% de los votos; Sergio Ribón Gracia contó con 19 acciones, por Gs. 962 millones y el 9,60% de los votos; José Luis Serratti Bordón mantuvo 8 acciones, por Gs. 414 millones y el 4,04% de los votos; y Franklyn Kennedy contó con 4 acciones, por Gs. 214 millones y el 2,02% de los votos. Las 13 acciones restantes, equivalentes al 6,57% de los votos y a Gs. 691 millones, correspondieron al grupo de accionistas minoritarios.

En cuanto a la administración de la sociedad, el Directorio vigente fue designado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas mediante el Acta N° 96, de fecha 23 de septiembre de 2025, y quedó integrado por cuatro directores independientes: Gonzalo Gil Cañete, Karyn Kennedy Bonzi, Rodrigo Wood y Agustín Magallanes.

Asimismo, fueron designados como Directores Suplentes Nicolás Ribón, Julio Valdez, Franklyn Kennedy y Jorge Cataldo. Para la fiscalización de la sociedad, se nombró Síndico Titular al C.P. Pedro Ayala y como Síndico Suplente al C.P. Enrique Fernández, ambos profesionales vinculados a la firma CPA Ferrere.



En cuanto al modelo organizacional, el organigrama mostró una estructura jerárquica y de gobierno corporativo encabezada por la Asamblea de Accionistas, con el apoyo del Síndico. Debajo de esta se ubicó el Directorio, al que reportaron las Asesorías de Planeación Estratégica, Técnica y de Reaseguro, el Oficial de Cumplimiento y los comités especializados de Recursos Humanos y Retribución, Auditoría, Dirección y Planificación de TI, Liquidez e Inversiones, Control y Riesgo Corporativo, vinculado a la Función Actuarial, y Ética y Cumplimiento.

Por debajo del Directorio se ubicó la Gerencia General, con el apoyo de la Asesoría Jurídica, Control Interno, Auditoría Interna y Auditoría Interna de TI. De la Gerencia General dependieron las principales áreas ejecutivas: la Subgerencia del Área Financiera, el Departamento de Contabilidad, la Dirección Comercial, la Gerencia Técnica y de Producción y el Área de Tecnología de la Información.

En materia de gobierno corporativo, la empresa mantuvo una estructura respaldada por la operación de sus comités especializados y el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Seguros. Entre los principales aspectos se

destacaron la independencia en la toma de decisiones relacionadas con operaciones con partes vinculadas, la realización de las asambleas de accionistas y la aplicación de políticas de gestión de riesgos, auditoría y control interno. Estas prácticas contribuyeron a mantener una estructura de gobierno con adecuados mecanismos de supervisión y control.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa alineada con su modelo de negocio, con controles internos permanentes y mejoras en infraestructura tecnológica, respaldada por políticas y manuales formalmente aprobados

La aseguradora mantuvo una política de suscripción formal, aprobada por el Directorio, con un enfoque conservador. La aceptación de riesgos se basó en una evaluación técnica previa, que consideró inspecciones, perfil del asegurado, historial y nivel de exposición, además de una tarificación actuarial y límites de autoridad según montos, ramos y canales. La compañía priorizó la colocación de riesgos de baja y media severidad, con retenciones acordes con su capacidad de capital y margen de solvencia. Asimismo, contó con programas de reaseguro que combinaron contratos proporcionales, como cuota parte y sobreprima, con contratos no proporcionales de exceso de pérdida para cubrir la frecuencia y severidad de los siniestros.

Asimismo, mantuvo su participación en coaseguros "Panorámicos" para coberturas de Accidentes a Pasajeros y Responsabilidad Civil de vehículos en el exterior, en los que registró únicamente su participación proporcional en primas y siniestros. Las cesiones se realizaron con reaseguradores de reconocida solvencia y admitidos por la autoridad de control, bajo criterios de elegibilidad, calificación mínima y límites de exposición por contraparte.

La gestión de riesgos se estructuró sobre límites de apetito y tolerancia aprobados por el Directorio, junto con métricas de suscripción como la tasa de siniestralidad, el ratio combinado y los desvíos técnicos. También incluyó controles sobre concentraciones y pruebas de estrés para evaluar la frecuencia, severidad y suficiencia de las reservas técnicas. A esto se sumaron lineamientos de liquidez y gestión de activos y pasivos (ALM) para calzar los flujos, resguardar el Fondo de Garantía mediante activos elegibles y mantener las coberturas regulatorias. El monitoreo se realizó mediante reportes periódicos y ajustes en tarifas, retenciones y reaseguros cuando los indicadores se aproximaron a los límites establecidos.

En materia de suscripción y gestión de riesgos, la entidad aplicó un estricto control sobre la calidad de la cartera, lo que derivó en una reducción intencional de 1,4% en la producción del ramo de Automóviles y en una disminución de 18,3% en su siniestralidad. Por su parte, la gestión de activos y pasivos permitió una mejora sostenida del Margen de Solvencia durante los trimestres del periodo, que aumentó de 3,49 en septiembre hasta 3,91 al cierre de Jun26, por encima de los niveles registrados durante el ciclo 2024-2025.

En relación con las notas e inspecciones de la Superintendencia de Seguros (SIS), al cierre de Jun26 la empresa ha registrado una debida observancia en el área de PLA/FT, sin que se registraran incumplimientos normativos ni requerimientos adicionales por parte del organismo regulador. En el marco de la Inspección General, se ha actualizado e implementado formalmente su política de inversiones y de mitigación del riesgo de moneda extranjera.

Adicionalmente, la compañía mantuvo al día la presentación de sus informes trimestrales regulatorios y, posteriormente al cierre del corte de calificación, comunicó oportunamente la transferencia de acciones derivada del proceso sucesorio de Emilio Saguier Negrete a sus herederas, cuya participación fue inferior al 10%. También cumplió con la Res. 302/2024 sobre incompatibilidades y estructura de cargos, y mantuvo actualizada la información financiera e institucional publicada en su página web.

En cuanto al sistema de control interno y auditoría al cierre de 2026, SEGESA operó bajo un esquema con evaluaciones de sus procesos operativos, financieros, de gobierno corporativo y de cumplimiento normativo mediante revisiones de políticas, pruebas selectivas y seguimiento de hallazgos.

La entidad contó con un Plan Anual de Auditoría Interna aprobado por el Directorio, con una ejecución del 100% durante el ejercicio Jun25-Jun26. El plan incluyó revisiones periódicas, aleatorias y especiales de áreas críticas como Gobierno Corporativo, SEPRELAD, Emisión, Siniestros, Reaseguros, Contabilidad, Tesorería, Cobranzas e Inventarios, lo que permitió mantener un adecuado ambiente de control y una gestión documental ordenada.

Con respecto a la infraestructura tecnológica y seguridad informática, al cierre del ejercicio 2026, el área de Tecnología de la Información mantuvo un rol relevante para la continuidad y seguridad operativa. La entidad realizó un seguimiento de los riesgos informáticos mediante comités periódicos, atendió las observaciones de auditoría y mantuvo inversiones en infraestructura crítica, que incluyeron pruebas de seguridad informática, actualización de dominios y renovación de sistemas de respaldo eléctrico (UPS) para sus servidores.

Durante el último trimestre, la compañía avanzó en la ejecución de su Plan Informático 2026 mediante mejoras en ciberseguridad a partir de los resultados del pentesting anual, con una mejora en la calificación de su plataforma web. También adecuó servicios como las pólizas digitales y el control biométrico, y comenzó el relevamiento de información requerido para la auditoría anual.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico descendió 18,72% desde Gs. 14.641 millones en Jun25 hasta Gs. 11.900 millones en Jun26. De igual manera, el margen de solvencia mínimo requerido disminuyó 21,87% desde Gs. 3.892 millones en Jun24 hasta Gs. 3.041 millones en Jun25.

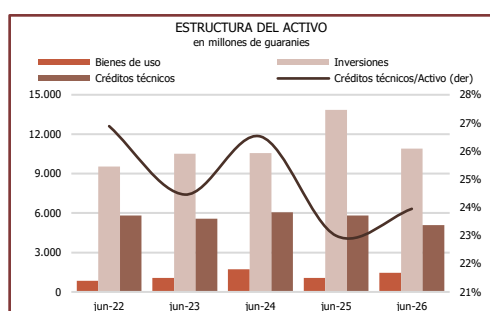
Pese al comportamiento descendente registrado el coeficiente de margen de solvencia aumentó ligeramente desde 3,76 en Jun25 hasta 3,91 en Jun26, y se mantuvo por encima de lo exigido por la entidad supervisora. El fondo de garantía descendió 18,72%, desde Gs. 4.392 millones en Jun25 hasta Gs. 3.570 millones en Jun26, sin embargo, los activos representativos aumentaron desde Gs. 4.395 millones en Jun25 hasta Gs. 6.446 millones en Jun26, con lo cual, el superávit del fondo de garantía totalizó Gs. 2.876 millones en Jun26.

En referencia al estado de representatividad, los fondos invertibles bajaron 9,54% desde Gs. 6.437 millones en Jun25 hasta Gs. 5.823 millones en Jun26, compuesto principalmente por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras y otras entidades de crédito. De igual manera, los activos representativos disminuyeron desde Gs. 13.222 millones en Jun25 hasta Gs. 7.605 millones en Jun26, con lo cual la empresa ha registrado un déficit de representatividad al pasar desde Gs. 6.785 millones en Jun25 hasta Gs. 1.782 millones en Jun26, un descenso del 73,74%.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menor estructura de activos en 2026, a partir de la reducción de los recursos líquidos y de la cartera crediticia, aunque con bajos niveles de morosidad respecto al mercado asegurador



Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales de la aseguradora, luego de la trayectoria creciente registrada en los dos últimos años, disminuyeron 15,94%, desde Gs. 25.306 millones en Jun25 hasta Gs. 21.274 millones en Jun26. Esta reducción se explicó principalmente por la disminución de las inversiones en 21,37%, que pasaron desde G. 13.853 millones hasta G. 10.892 millones.

Estas inversiones estuvieron compuestas principalmente por colocaciones en renta fija local, que alcanzaron G. 9.361 millones, entre capital e intereses devengados netos, respaldadas casi en su totalidad por Certificados de Depósito de Ahorro del sector financiero.

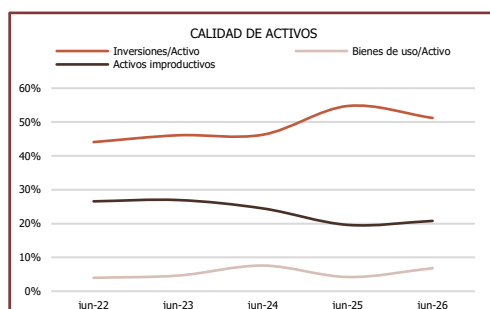
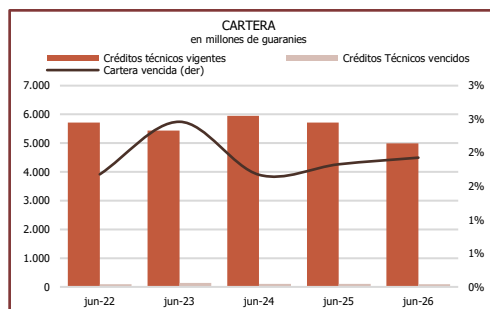
La reducción de las inversiones provocó una menor participación dentro de los activos totales, de 54,74% a 51,20%, lo que reflejó una menor proporción de recursos destinados a generar rendimientos financieros.

Asimismo, las disponibilidades, otro componente relevante de los recursos líquidos de la empresa, disminuyeron 38,12%, desde G. 2.590 millones en Jun25 hasta G. 1.603 millones en Jun26. Como resultado, su participación dentro de la estructura del activo se redujo de 10,23% a 7,54%, lo que implicó una menor posición de liquidez inmediata.

Este comportamiento fue explicado debido a una fluctuación desfavorable del tipo de cambio del dólar frente al Guaraní, que afectó directamente a las disponibilidades e inversiones a plazo fijo en dólares, las cuales sufrieron esta pérdida contable a pesar de conservar su valor nominal.

En contrapartida, algunos componentes del activo registraron aumentos que atenuaron parcialmente la caída de los activos totales, como los bienes de uso, que aumentaron 36,31%, de G. 1.062 millones en Jun25 a G. 1.448 millones en Jun26, lo que elevó su participación dentro del activo de 4,20% a 6,81%.

En cuanto a la cartera crediticia, los créditos técnicos totales disminuyeron 12,44%, desde G. 5.819 millones hasta G. 5.095 millones en el periodo analizado. Sin embargo, su reducción fue inferior a la registrada por los activos totales, por lo que su participación dentro de la estructura del activo aumentó de 22,99% a 23,95%.



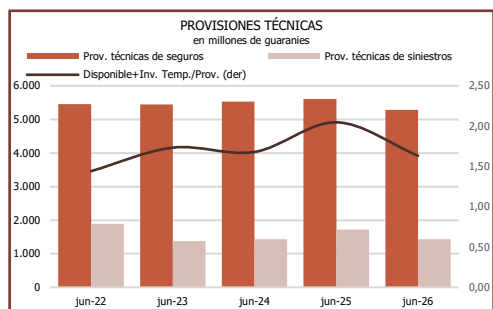
Dentro de esta categoría, los créditos técnicos vigentes disminuyeron 12,53%, de G. 5.713 millones a G. 4.997 millones, y estuvieron compuestos principalmente por deudores por premios, con G. 2.905 millones correspondientes principalmente a los ramos de automóviles e incendios.

Respecto de la calidad de la cartera, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 7,55%, desde G. 106 millones en Jun25 hasta G. 98 millones en Jun26, y estuvieron constituidos exclusivamente por Deudores por Premios correspondientes a Ramos Generales. A pesar de esta reducción, la tasa de morosidad aumentó levemente de 1,83% a 1,93%, debido a que los créditos vencidos disminuyeron en menor proporción que los créditos técnicos vigentes. No obstante, el nivel de morosidad se mantuvo considerablemente por debajo del promedio del mercado asegurador, de 13,52%.

Finalmente, los activos improductivos disminuyeron 10,85%, desde G. 4.960 millones hasta G. 4.422 millones. Sin embargo, su reducción fue inferior a la caída de los activos totales, por lo que su participación dentro de la estructura del activo aumentó de 19,60% a 20,79% e indicó una mayor proporción de activos sin generación directa de rendimiento.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Menores disponibilidades e inversiones, con una consecuente reducción de los indicadores de liquidez, aunque siguen siendo adecuados con respecto al sector



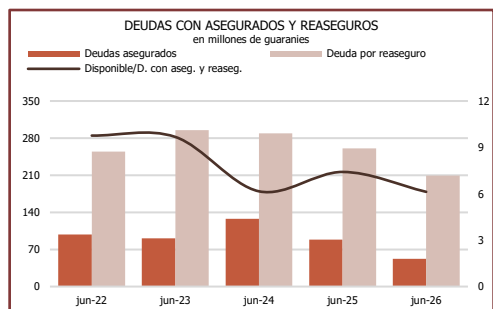
Al cierre del periodo evaluado, la aseguradora presentó una estructura de activos fuertemente concentrada en recursos líquidos, conformados por disponibilidades e inversiones, con una participación conjunta de 58,73%.

No obstante, estos recursos disminuyeron 24,01% durante el periodo, desde G. 16.443 millones en Jun25 hasta G. 12.495 millones en Jun26, explicado principalmente por la diferencia en la conversión cambiaria y sus efectos sobre la disminución de las inversiones, que pasaron de G. 13.853 millones a G. 10.892 millones, principalmente a plazo fijo en dólares.

Esta evolución se reflejó en el indicador de representatividad de las inversiones, que descendió de 1,89 a 1,62 veces, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema de 1,46 veces.

Paralelamente, el nivel de cobranzas a clientes descendió levemente desde Gs. 11.536 millones en Jun25 hasta Gs. 11.393 millones en Jun26, acompañado por mayores pagos operativos, que subieron 26,59% desde Gs. 9.136 millones hasta Gs. 11.565 millones.

Sin embargo, el crecimiento de los desembolsos frente al descenso de los cobros, por que el flujo operativo descendió de una ganancia de Gs. 2.400 millones hasta un déficit de Gs. -173 millones y reflejó una menor generación de efectivo proveniente de las operaciones.



En cuanto a la estructura de fondeo, los pasivos de la aseguradora se concentraron en 75,02% en provisiones técnicas. En particular, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 5,84%, desde G. 5.611 millones en Jun25 hasta G. 5.283 millones en Jun26, y estuvieron constituidas principalmente por riesgos en curso de seguros directos, con G. 4.707 millones, concentrados dentro de Ramos Generales en las secciones de Automóviles, Incendios y Caucción.

Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 16,48%, desde G. 1.715 millones hasta G. 1.432 millones, y estuvieron compuestas principalmente por Siniestros Reclamados en Proceso de Liquidación, con G. 984 millones.

Como consecuencia de la disminución conjunta de las disponibilidades e inversiones y de las provisiones técnicas, la cobertura de los recursos líquidos sobre estas últimas descendió de 2,05 a 1,63 veces, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema, de 1,57 veces.

Los demás indicadores de liquidez mostraron una evolución similar, como la relación entre disponibilidades e inversiones y pasivos disminuyó de 1,46 a 1,22 veces, aunque permaneció por encima del promedio del sistema de 1,09 veces, lo que indicó que la aseguradora mantuvo una capacidad de cobertura de sus obligaciones superior a la registrada por el conjunto del mercado.

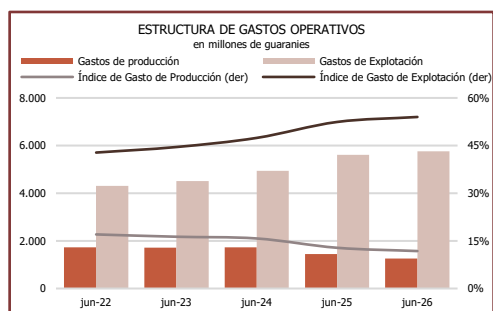
Respecto de las deudas técnicas, que incluyen obligaciones con asegurados, coaseguros, reaseguros, intermediarios y otras deudas, estas disminuyeron 26,62%, desde G. 1.326 millones en Jun25 hasta G. 973 millones en Jun26, explicado principalmente por las menores obligaciones con asegurados, deudas con coaseguros, intermediarios y otras deudas técnicas. A pesar de la disminución, la cobertura de estas obligaciones mediante disponibilidades e inversiones se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 11,31 a 11,27 veces, y permaneció ampliamente por encima del promedio del sistema de 5,84 veces.

Dentro de este grupo, las deudas por reaseguros totalizaron G. 209 millones, compuestas por G. 2 millones correspondientes a reaseguros locales y G. 207 millones a reaseguros del exterior, mientras que las deudas con asegurados alcanzaron G. 53 millones. Como resultado, la cobertura de las deudas con asegurados y reaseguros mediante disponibilidades e inversiones disminuyó de 7,41 a 6,13 veces. No obstante, el nivel se mantuvo ampliamente por encima del promedio del sistema, de 1,40 veces, lo que reflejó una posición favorable para hacer frente a este tipo de obligaciones.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mejora de la siniestralidad, sustentada en la reducción de los siniestros ocurridos, acompañada de una leve reducción de la retención de primas y el mantenimiento de elevados gastos operativos y de explotación

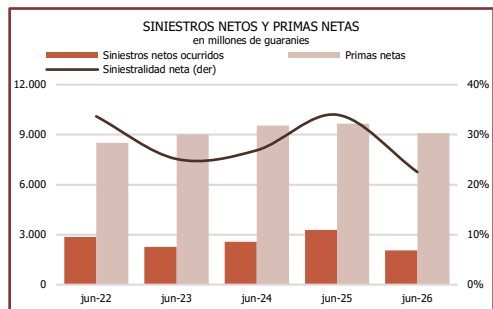
Con relación a los gastos operativos, estos estuvieron compuestos principalmente por los gastos técnicos de explotación, que aumentaron 2,66%, desde G. 5.609 millones en Jun25 hasta G. 5.758 millones en Jun26, conformados principalmente por comisiones de seguros directos por G. 688 millones, impulsadas principalmente por la sección de automóviles, seguida por



incendios y responsabilidad civil. Como resultado, el índice de gastos de explotación aumentó de 52,43% a 54,00%, por encima del promedio del sistema (24,29%).

Por otra parte, los gastos de producción disminuyeron 12,78%, desde G. 1.440 millones en Jun25 hasta G. 1.256 millones en Jun26 y que estuvieron compuestos principalmente por otros gastos administrativos, honorarios profesionales y asesoría en computación.

La reducción de esta partida permitió que el índice de gastos de producción descendiera de 12,82% a 11,79%, ubicándose por debajo del promedio del sistema, de 17,91%.



Como resultado de ambos comportamientos, el índice de gasto operativo se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 65,24% en Jun25 a 65,78% en Jun26. Sin embargo, este nivel continuó siendo superior al promedio del mercado, que fue de 42,09% e indicó una presión importante de los gastos operativos sobre los ingresos técnicos de la compañía.

Respecto a las primas netas ganadas, estas disminuyeron 5,98%, desde G. 9.661 millones en Jun25 hasta G. 9.083 millones en Jun26, debido principalmente a la menor producción registrada durante el periodo.

A pesar de ello, los gastos de siniestros disminuyeron significativamente 81,18%, desde G. 18.153 millones hasta G. 3.416 millones, como consecuencia de la fuerte reducción de los siniestros directos y de las menores constituciones de provisiones técnicas de siniestros.

Paralelamente, los recuperos de siniestros también disminuyeron 90,79%, al pasar de G. 14.870 millones a G. 1.369 millones, principalmente por la ausencia de recuperos provenientes de reaseguros cedidos, que en el ejercicio anterior habían alcanzado niveles extraordinariamente elevados.

Como resultado combinado de estos factores, los siniestros netos ocurridos mejoraron desde G. -3.284 millones hasta G. -2.046 millones, reduciendo la presión de la siniestralidad sobre el resultado técnico.

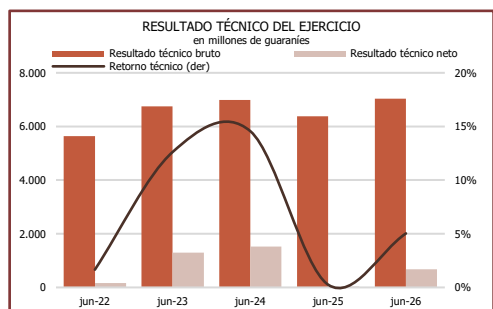
En línea con lo anterior, la siniestralidad total descendió de 148,09% a 19,19%, mientras que la siniestralidad neta disminuyó de 33,99% a 22,53%. Ambos indicadores se ubicaron por debajo de los promedios del sistema, de 36,99% y 33,42%, respectivamente, lo que reflejó un comportamiento de los siniestros más favorable que el observado en el mercado asegurador.

En cuanto a los indicadores vinculados al reaseguro, la relación entre primas cedidas y primas directas aumentó levemente de 14,09% a 14,84%, aunque permaneció muy por debajo del promedio del sistema, de 34,38%. Esto indicó una menor dependencia del reaseguro en comparación con el mercado.

Por su parte, la relación entre primas retenidas y primas directas disminuyó de 86,02% a 85,26%; sin embargo, se mantuvo por encima del promedio del sistema, de 75,24%, reflejando que la compañía continuó reteniendo una proporción mayor de riesgos dentro de su cartera. Por último, los gastos de reaseguros sobre primas cedidas aumentaron levemente de 6,51% a 6,72%, manteniéndose en niveles similares al promedio del sistema, de 6,89%, lo que evidenció una estructura de costos de reaseguro alineada con la observada en el mercado.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mejor desempeño técnico, aunque con bajos niveles y márgenes de ganancias operativas, sumado a los efectos negativos de la diferencia en la conversación cambiaria sobre su resultado neto y rentabilidad

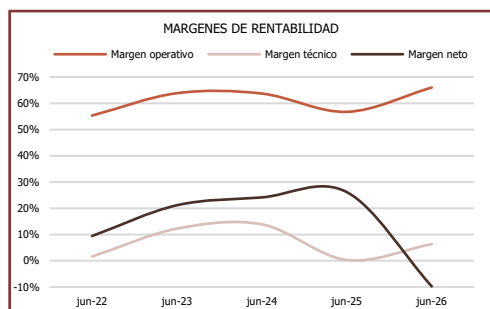
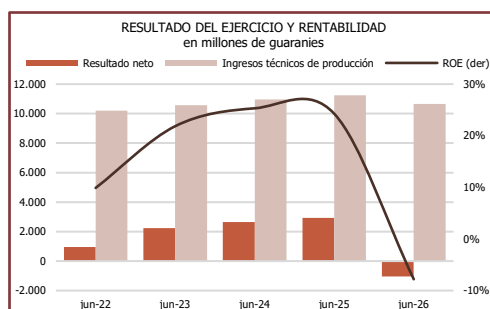


Respecto al desempeño y la eficiencia de sus operaciones, el resultado técnico bruto aumentó 10,32% durante el periodo evaluado, al pasar de G. 6.378 millones en Jun25 a G. 7.036 millones en Jun26. Este incremento se explicó por la fuerte reducción de los gastos de siniestros, que compensó la disminución de las primas netas ganadas y el menor recupero de siniestros.

Específicamente, las primas netas ganadas disminuyeron 5,98%, desde G. 9.661 millones hasta G. 9.083 millones, mientras que los gastos de siniestros se redujeron 81,18%, hasta G. 3.416 millones.

Asimismo, el recupero de siniestros disminuyó 90,79%, desde G. 14.870 millones hasta G. 1.369 millones, principalmente por la ausencia de recuperos

provenientes de reaseguros cedidos. A pesar de esta reducción, el menor nivel de siniestros tuvo un efecto favorable sobre el resultado técnico y permitió que el margen operativo aumentara de 56,72% en Jun25 a 65,98% en Jun26, superando el promedio del sistema (49,41%).



De esta manera, el resultado técnico neto mostró una importante recuperación, al pasar de G. 31 millones en Jun25 a G. 672 millones en Jun26 y representó un incremento de 21,01 veces. La mejora también se reflejó en el margen técnico, que aumentó de 0,27% a 6,31%, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 15,13%.

Esta recuperación estuvo respaldada principalmente por la mejora del resultado técnico bruto, mientras que los otros egresos técnicos se mantuvieron prácticamente estables, con una disminución de 1,12%, desde G. 7.234 millones hasta G. 7.153 millones.

No obstante, los gastos técnicos de explotación aumentaron 2,66%, lo que contribuyó a que el índice de gasto operativo pasara de 65,24% a 65,78%, nivel por encima del promedio del mercado, que fue de 42,09% y reflejó una mayor presión de los gastos operativos sobre la generación de ingresos técnicos.

Asimismo, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio, mejoró de 0,25% en Jun25 a 5,03% en Jun26, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema, que fue de 24,04%. La mejora respondió principalmente a la recuperación del resultado técnico neto, que pasó de un nivel prácticamente nulo en el ejercicio anterior a G. 672 millones en Jun26.

En paralelo, los ingresos sobre inversiones aumentaron 17,50%, desde G. 3.645 millones hasta G. 4.283 millones. Sin embargo, este crecimiento fue ampliamente

superado por el incremento de los egresos sobre inversiones, que aumentaron 169,38%, desde G. 2.348 millones hasta G. 6.325 millones.

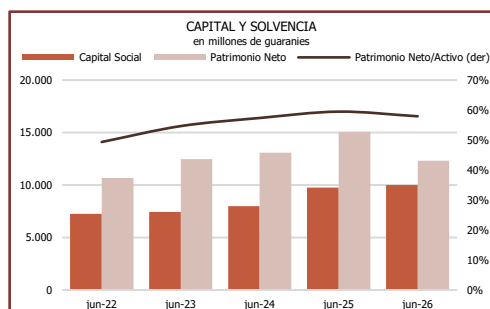
Como consecuencia, el resultado sobre inversiones pasó de una ganancia de G. 1.297 millones a una pérdida de G. 2.042 millones. Este deterioro tuvo un impacto significativo sobre el resultado final y contrarrestó la mejora obtenida en el desempeño técnico.

Por último, las ganancias extraordinarias alcanzaron G. 326 millones, frente a G. 1.898 millones en Jun25, lo que representó una disminución de 82,82%. En consecuencia, el resultado neto del ejercicio pasó de una ganancia de G. 2.939 millones a una pérdida de G. 1.043 millones, con una variación negativa de 135,49%. Este resultado provocó que el margen neto descendiera de 26,14% a -9,78%, muy por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 18,20%.

A nivel de rentabilidad, el ROE disminuyó de 24,26% a -7,80%, frente a un promedio del sistema de 28,92%, mientras que el ROA pasó de 11,61% a -4,90%, también por debajo del promedio del sistema, de 10,60%. En términos generales, la compañía mostró una mejora importante en su desempeño técnico, pero esta no fue suficiente para compensar el resultado negativo de las inversiones, lo que determinó la pérdida neta registrada al cierre de Jun26.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

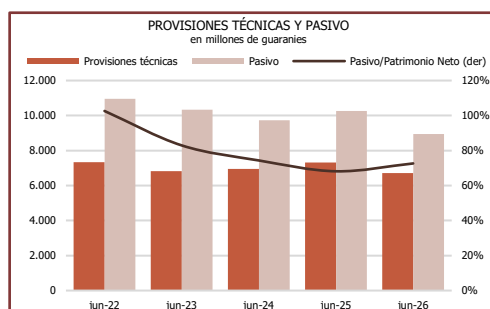
Adecuados niveles solvencia con respecto al sector, pese a la reducción del patrimonio neto derivada de menores resultados, y con un nivel de endeudamiento aún por debajo del promedio del mercado



Al cierre del primer semestre de 2026, el patrimonio neto de la aseguradora, que había mantenido una trayectoria creciente durante los últimos periodos, disminuyó 18,12%, desde Gs. 15.050 millones en Jun25 hasta Gs. 12.323 millones en Jun26.

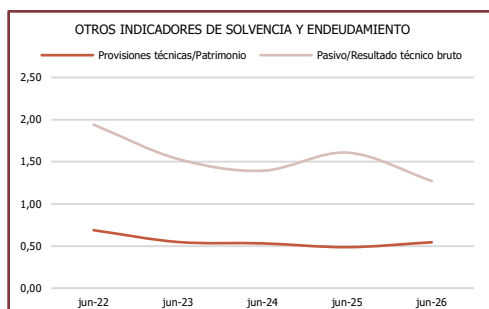
Esta variación estuvo explicada principalmente por la disminución de los resultados del ejercicio, aunque fue parcialmente compensada por el incremento de otros componentes patrimoniales.

En particular, el capital social aumentó 2,44%, desde Gs. 9.763 millones hasta Gs. 10.001 millones, mientras que las reservas se incrementaron 47,01%, desde Gs. 1.954 millones hasta Gs. 2.873 millones. Estas variaciones estuvieron relacionadas con la aplicación del resultado correspondiente al ejercicio finalizado en Jun25.



En ese sentido, según el Acta de Asamblea Ordinaria N° 96, de fecha 23 de septiembre de 2025, los accionistas aprobaron por unanimidad el tratamiento del resultado del ejercicio finalizado a Jun25. De acuerdo con lo resuelto, se destinaron Gs. 147 millones a la Reserva Legal y Gs. 27 millones a la Reserva Facultativa.

Asimismo, se asignaron Gs. 207 millones a la Capitalización de Resultados, equivalente al 7,50%, y Gs. 900 millones a Otras Reservas Facultativas, destinadas a cubrir eventuales pérdidas de cambio, requerimientos de capital u otros fines que determine una próxima Asamblea. El resultado neto restante a distribuir ascendió a Gs. 1.657 millones.



Como consecuencia de la reducción del patrimonio neto, el indicador de solvencia, medido como la relación entre patrimonio neto y activo, disminuyó de 59,47% en Jun25 a 57,92% en Jun26. No obstante, el indicador se mantuvo por encima del promedio de sus pares aseguradores, situado en 47,28%.

Por el lado de las obligaciones, los pasivos totales disminuyeron 12,73%, desde Gs. 10.256 millones en Jun25 hasta Gs. 8.951 millones en Jun26, explicada principalmente por la reducción de las obligaciones administrativas, que disminuyeron 26,97%, hasta Gs. 898 millones, y de las provisiones técnicas de seguros, que se redujeron 8,34%, hasta Gs. 6.715 millones.

Sin embargo, debido a que el patrimonio neto disminuyó en mayor proporción que las provisiones técnicas, la relación entre estas últimas y el patrimonio neto aumentó de 0,49 a 0,54 veces, aunque se mantuvo por debajo del promedio del mercado asegurador, de 0,78 veces.

Por su parte, las deudas técnicas disminuyeron 26,62%, desde Gs. 1.326 millones hasta Gs. 973 millones. En consecuencia, la relación entre deudas técnicas y patrimonio neto se mantuvo en niveles reducidos, al pasar de 0,09 a 0,08 veces, por debajo del promedio del mercado, de 0,21 veces.

A pesar de la reducción de los pasivos totales, estos disminuyeron en menor proporción que el patrimonio neto, por lo que el nivel de endeudamiento aumentó de 0,68 a 0,73 veces, aunque el indicador permaneció por debajo del promedio del sistema, de 1,12 veces. Asimismo, la relación entre pasivos y resultado técnico bruto disminuyó de 1,61 a 1,27 veces, manteniéndose también por debajo del promedio del mercado, de 1,83 veces.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,03	0,83	0,74	0,68	0,73	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,69	0,55	0,53	0,49	0,54	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,14	0,10	0,10	0,09	0,08	0,21
Pasivo/Primas Netas	1,29	1,15	1,02	1,06	0,99	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,94	1,53	1,39	1,61	1,27	1,83
Patrimonio Neto/Activo	49,35%	54,66%	57,36%	59,47%	57,92%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,44%	23,86%	26,08%	22,57%	23,49%	17,85%
Inversiones/Activo	44,08%	46,09%	46,26%	54,74%	51,20%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	3,97%	4,64%	7,59%	4,20%	6,81%	3,30%
Primas Directas/Activo	47,11%	46,30%	48,00%	44,38%	50,08%	57,83%
Cartera Vencida	1,68%	2,46%	1,67%	1,83%	1,93%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	9,77	9,68	6,16	7,41	6,13	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	7,17	9,81	8,78	11,31	11,27	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,44	1,73	1,68	2,05	1,63	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,20	1,47	1,41	1,73	1,43	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,97	1,14	1,20	1,46	1,22	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,30	1,54	1,52	1,89	1,62	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	32,88%	84,96%	25,07%	148,09%	19,19%	36,99%
Siniestralidad Neta	33,66%	25,13%	26,88%	33,99%	22,53%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,85%	61,89%	62,82%	64,34%	67,08%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	59,80%	60,82%	63,15%	65,24%	65,78%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	17,03%	16,30%	15,75%	12,82%	11,79%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	42,80%	44,55%	47,42%	52,43%	54,00%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	4,44%	9,80%	11,59%	11,61%	-4,90%	10,60%
ROE	9,88%	21,84%	25,32%	24,26%	-7,80%	28,92%
Retorno Técnico	1,66%	12,62%	14,55%	0,25%	5,03%	24,04%
Retorno sobre la Producción	9,40%	21,14%	24,11%	26,14%	-9,78%	18,20%
Margen Operativo	55,31%	63,84%	63,69%	56,72%	65,98%	49,41%
Margen Técnico	1,58%	12,21%	13,86%	0,27%	6,31%	15,13%
Margen Neto	9,40%	21,14%	24,11%	26,14%	-9,78%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	16,65%	14,75%	12,91%	14,09%	14,84%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	83,52%	85,37%	87,21%	86,02%	85,26%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	4,62%	5,45%	7,06%	6,51%	6,72%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	28,95%	431,21%	12,84%	844,76%	0,00%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	18,02%	71,09%	7,31%	83,19%	0,00%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	3.445	3.735	2.567	2.590	1.603	-38,12%
Créditos Técnicos Vigentes	5.716	5.438	5.949	5.713	4.997	-12,53%
Créditos Técnicos Vencidos	98	137	101	106	98	-7,72%
Créditos Administrativos	594	687	709	759	941	24,06%
Gastos Pagados Por Adelantado	21	22	22	21	20	-4,97%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	16	0	0	0	1	150,29%
Inversiones	9.530	10.505	10.553	13.853	10.892	-21,37%
Bienes De Uso	859	1.057	1.730	1.062	1.448	36,31%
Activos Diferidos	1.343	1.213	1.182	1.202	1.273	5,90%
ACTIVO	21.621	22.795	22.814	25.306	21.274	-15,94%
Deudas Con Asegurados	98	91	128	89	53	-40,86%
Deudas Por Coaseguros	527	370	405	166	203	22,02%
Deudas Por Reaseguros - Local	6	3	12	0	2	466,35%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	248	292	277	260	207	-20,31%
Deudas Con Intermediarios	375	309	321	387	344	-10,98%
Otras Deudas Técnicas	220	141	188	424	164	-61,24%
Obligaciones Administrativas	1.716	1.928	1.077	1.230	898	-26,97%
Provisiones Técnicas De Seguros	5.450	5.445	5.527	5.611	5.283	-5,84%
Provisiones Técnicas De Sinistros	1.892	1.377	1.429	1.715	1.432	-16,48%
Utilidades Diferidas	416	381	365	374	364	-2,67%
PASIVO	10.950	10.336	9.729	10.256	8.951	-12,73%
Capital Social	7.250	7.450	8.000	9.763	10.001	2,44%
Cuentas Pendientes De Capitalización	282	332	103	394	492	24,74%
Reservas	2.179	2.443	2.339	1.954	2.873	47,01%
Resultado del Ejercicio	960	2.234	2.643	2.939	-1.043	-135,49%
PATRIMONIO NETO	10.671	12.459	13.085	15.050	12.323	-18,12%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					
	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
En millones de guaraníes						
Primas Directas	10.187	10.554	10.950	11.231	10.653	-5,15%
Primas Reaseguros Aceptados	18	13	13	12	11	-12,30%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	10.205	10.567	10.963	11.244	10.664	-5,15%
Primas reaseguros cedidos	1.696	1.557	1.414	1.582	1.581	-0,06%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.696	1.557	1.414	1.582	1.581	-0,06%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	8.508	9.010	9.549	9.661	9.083	-5,99%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	974	663	852	1.680	896	-46,69%
Siniestros Seguros Directos	2.724	9.443	2.483	16.069	2.391	-85,12%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	508	111	223	403	129	-67,99%
Siniestros Reaseguros Aceptados	6	0	4	0	0	-----
GASTOS DE SINIESTROS	4.212	10.217	3.562	18.153	3.416	-81,18%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	827	1.178	799	1.394	1.179	-15,47%
Recupero De Siniestros Directos	30	61	14	108	191	76,73%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	491	6.713	181	13.367	0	-100,00%
RECUPERO DE SINIESTROS	1.348	7.952	995	14.870	1.369	-90,79%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-2.864	-2.265	-2.567	-3.284	-2.046	-37,68%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	5.644	6.745	6.982	6.378	7.036	10,33%
Reintegro De Gastos De Producción	312	337	309	306	312	1,71%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	461	479	1.032	522	442	-15,33%
Desafectación De Provisiones	56	269	83	59	36	-39,09%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	829	1.085	1.424	887	789	-11,02%
Gastos De Producción	1.735	1.720	1.725	1.440	1.256	-12,75%
Gastos de Cesión Reaseguros	78	85	100	103	106	3,18%
Gastos Técnicos De Explotación	4.304	4.506	4.946	5.609	5.758	2,66%
Constitución De Provisiones	195	229	116	82	32	-61,00%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	6.312	6.540	6.887	7.234	7.153	-1,12%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-5.483	-5.455	-5.463	-6.347	-6.364	0,26%
RESULTADO TÉCNICO NETO	161	1.291	1.519	31	672	2101,32%
Ingreso sobre Inversión	1.480	2.187	2.333	3.645	4.283	17,53%
Egreso sobre Inversión	876	1.183	975	2.348	6.325	169,42%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	605	1.004	1.358	1.297	-2.042	-257,44%
Ganancias Extraordinarias	258	141	19	1.898	326	-82,80%
Pérdidas Extraordinarias	0	1	0	0	0	-----
RESULTADO EXTRAORDINARIO	258	140	19	1.898	326	-82,80%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.024	2.434	2.896	3.225	-1.043	-132,34%
Impuesto a la Renta	64	201	252	286	0	-100,00%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	960	2.234	2.643	2.939	-1.043	-135,49%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, 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 7.572/25 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia 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 auditados 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 emisión de la calificación de solvencia de la compañía **SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de Setiembre de 2026

Fecha de publicación: 01 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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 de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

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 publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma CYCA Contadores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2026.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---