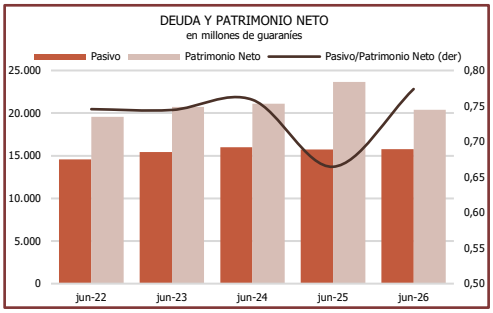
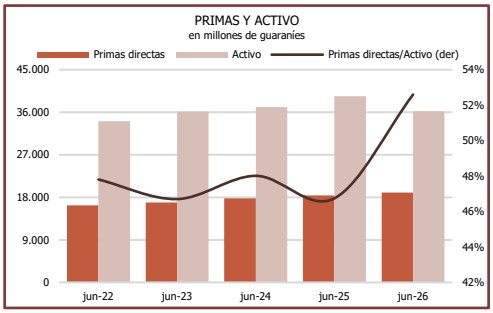
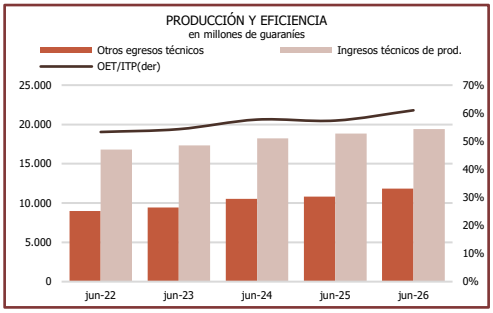
SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

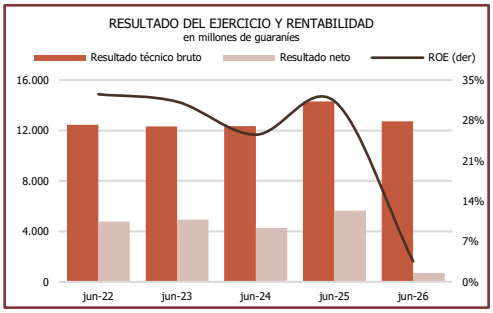
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*AA-	*py*AA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.









FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros**, con fecha de corte al 30 de junio de 2026, fundamentada en los sólidos niveles de solvencia patrimonial, con un elevado margen registrado con respecto al sector, así como en la favorable posición de cobertura de recursos líquidos sobre sus obligaciones técnicas y en la continua generación de resultados técnicos.

En contraste, la calificación considera la moderada producción de primas de acuerdo su conservador perfil de negocios y los mayores niveles de siniestralidad, con relativos elevados indicadores de gastos operativos respecto al sector, lo que sumado a los efectos cambiaros adversos, derivaron en menores márgenes e indicadores de rentabilidad.

Al cierre del ejercicio 2025-2026, el patrimonio neto de la compañía disminuyó 13,77%, desde Gs. 23.654 millones en Jun25 a Gs. 20.397 millones en Jun26, ante la reducción del resultado del ejercicio, mientras que el capital integrado se mantuvo en Gs. 10.000 millones con un mayor nivel de reservas. Por su parte, el pasivo total se mantuvo en un nivel de Gs. 15.785 millones, compuesto principalmente por las provisiones técnicas y las deudas con intermediarios.

En este contexto, el indicador de solvencia patrimonial bajó de 60,08% a 56,37%, aunque se mantuvo por encima de 47,28% del sector, y acompañado de un mayor margen. A su vez, el ratio del pasivo sobre el patrimonio neto aumentó de 0,66 a 0,77 veces, pero permaneciendo inferior al sector, mientras que los indicadores del pasivo sobre las primas netas y el resultado técnico bruto fueron de 0,86 y 1,24 veces, respectivamente.

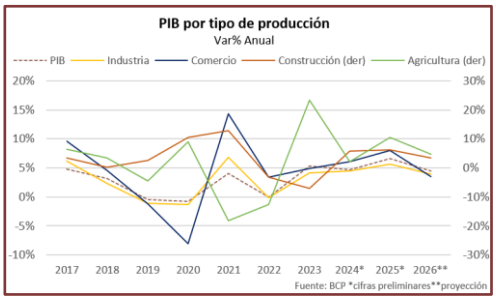
En cuanto a las primas directas aumentaron 3,40% y alcanzaron Gs. 19.030 millones, reflejando el mantenimiento de una elevada retención de acuerdo con la modalidad de sus operaciones y una razonable distribución en automóviles, caución y incendio. Por otro lado, el activo total disminuyó 8,10% hasta Gs. 36.182 millones, principalmente por la reducción de las inversiones financieras. Con esto, la relación entre primas directas y activos totales aumentó desde 46,74% a 52,59%, mientras que la proporción de primas retenidas sobre primas directas bajó de 97,10% a 96,49%.

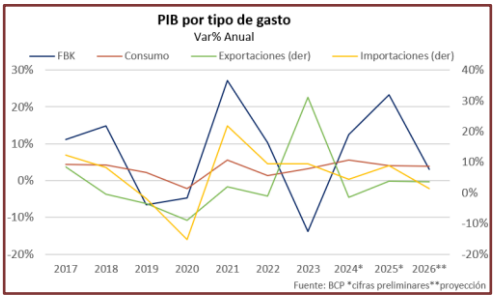
Con la reducción de los créditos técnicos vigentes de 7,42% hasta Gs. 8.293 millones, el indicador de cartera vencida aumentó de 3,50% a 5,06%, aunque permaneció por debajo del promedio del sector, de 13,52%. En cuanto a la liquidez, la cobertura de disponibilidades e inversiones temporales sobre las obligaciones y provisiones técnicas bajó desde 2,03 a 1,79 veces. Asimismo, el indicador de recursos líquidos sobre pasivos disminuyó de 1,72 a 1,52 veces. Pese a estas reducciones, ambos indicadores se mantuvieron por encima de los promedios del sector, de 1,57 y 1,09 veces, respectivamente.

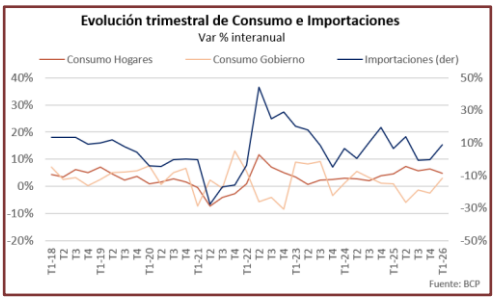
En cuanto al desempeño técnico, la siniestralidad neta subió desde 19,91% a 30,70%, debido a los mayores gastos por siniestros de Gs. 9.866 millones en Jun26. Como resultado, el resultado técnico bruto disminuyó 11,09% hasta Gs. 12.723 millones, mientras que el resultado técnico neto bajó 67,25% hasta Gs. 1.297 millones, a partir del aumento de los gastos operativos. Finalmente, con el deficitario resultado financiero por los efectos de la diferencia cambiaria de Gs. 601 millones, la utilidad del ejercicio se redujo 87,59%, desde Gs. 5.643 millones a Gs. 700 millones, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) bajó de 31,33% a 3,55%, muy por debajo del 28,92% registrado por el sector.

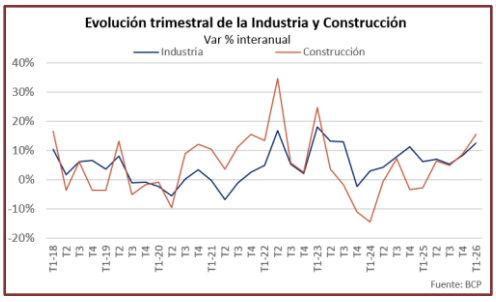
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Seguros Chaco S.A., considerando la continua evolución de sus negocios bajo un perfil conservador, acompañado de favorables niveles de solvencia y adecuada cobertura de obligaciones, aunque con mayores niveles de siniestralidad y una menor rentabilidad, así como de relativos elevados niveles de gastos operativos.	• Sólidos niveles de solvencia con elevado margen respecto al sector. • Continua evolución de generación de primas y negocios de seguros, con una amplia trayectoria en el mercado. • Adecuada cobertura de recursos líquidos con respeto a las obligaciones técnicas. • Perfil conservador de negocios y una cartera de primas concentrada en el ramo patrimonial.	• Acotado crecimiento de la producción y niveles de primas respecto al activo. • Aumento de los niveles de siniestralidad con respecto al sector. • Elevados gastos operativos y niveles de productividad inferiores a los del sector. • Menores márgenes de utilidad e indicadores de rentabilidad, ante los efectos adversos de diferencia cambiaria.

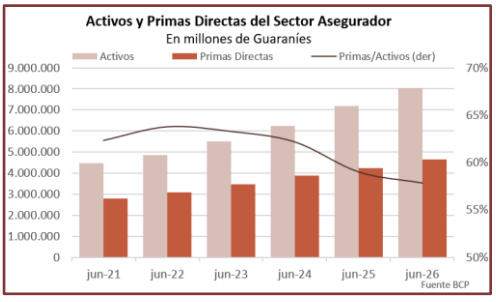
ECONOMÍA E INDUSTRIA

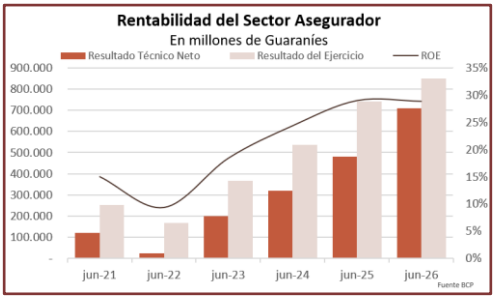












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica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

Esto 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%.

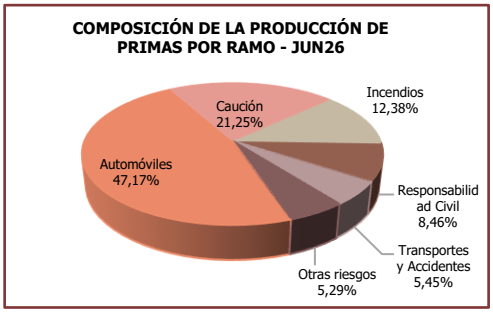
GESTIÓN DE NEGOCIOS

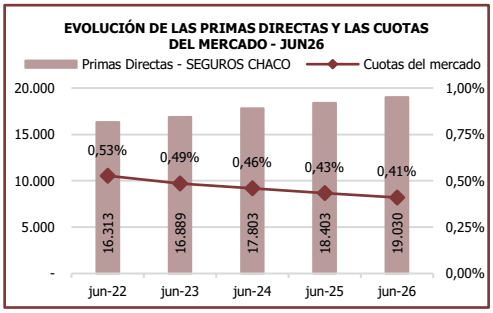
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

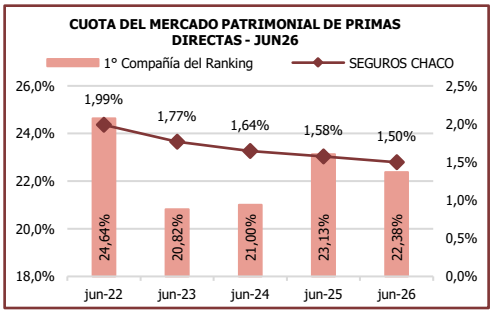
Compañía aseguradora enfocada en el ramo patrimonial, especialmente en seguros de automóviles y caución, mediante un enfoque conservador en la gestión del negocio y con un bajo posicionamiento en el sector

Seguros Chaco S.A. fue constituida oficialmente el 4 de julio de 1977 y, desde entonces, consolidó su presencia en el mercado asegurador paraguayo. Con 49 años de trayectoria, la compañía se especializó en la comercialización de pólizas de seguros, coaseguros y reaseguros en los distintos ramos patrimoniales. Actualmente, concentra sus operaciones en la Casa Matriz, ubicada en Asunción, sin contar con sucursales en el interior del país ni en el extranjero. Asimismo, no prevé ampliar su cobertura geográfica en el corto plazo.

Para fortalecer su alcance comercial, dispone de una página web con información sobre las pólizas que ofrece, además de mantener presencia en redes sociales. Adicionalmente, la entidad administra un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y variable, entre los que se encuentran certificados de depósitos de ahorro (CDA), bonos corporativos y acciones. Esta cartera le permite generar ingresos complementarios a los de su actividad aseguradora y diversificar sus fuentes de rentabilidad, lo que contribuye a sus resultados financieros.







Al cierre de Jun26, las primas directas alcanzaron Gs. 19.030 millones, lo que representó un aumento de 3,40% respecto de Jun25 y mantuvo la tendencia creciente de los últimos periodos.

La producción se concentró principalmente en el ramo de Automóviles, que aportó Gs. 8.975 millones, equivalentes al 47,17% del total. Seguidamente, estuvo el ramo de Caución, con Gs. 4.044 millones y una participación de 21,25%, mientras que el ramo de Incendios ocupó el tercer lugar, con Gs. 2.357 millones, equivalentes al 12,38%.

Por su parte, el ramo de Responsabilidad Civil generó Gs. 1.610 millones, con una participación de 8,46%, seguido por el ramo de Transportes y Accidentes Personales, que registraron en conjunto Gs. 1.038 millones, equivalentes al 5,45%. En tanto, los demás riesgos (que incluyó Riesgos Técnicos, Robo y Asalto, Riesgos Varios, Cristales, Vidrios y Espejos, y Aeronavegación) sumaron Gs. 1.006 millones y que significó una participación de 5,29%.

A pesar del crecimiento de las primas directas, la participación de mercado de la compañía disminuyó de 0,43% en Jun25 a 0,41% en Jun26, explicado por el mayor crecimiento de la producción del mercado asegurador en su conjunto, que superó el ritmo de expansión de la entidad. Como resultado, la compañía se mantuvo en el puesto 31 entre las 35 aseguradoras activas del mercado.

Dentro del segmento de seguros patrimoniales, ocupó el puesto 13 entre las 19 entidades que operaban en este ámbito, la misma posición que en el periodo anterior. Sin embargo, su participación en este segmento disminuyó de 1,58% a 1,50%, también debido al mayor crecimiento de sus competidores. Estos resultados reflejaron la estabilidad de su posicionamiento relativo, aunque con una pérdida de participación frente a la expansión del mercado.

Con respecto a la comercialización de pólizas, el canal de agentes continúa siendo la principal fuente de ventas de la compañía. A través de este medio se emitieron un total de 8.295 pólizas, alcanzando una suma asegurada global de G. 4.454.933 millones y un premio total de G. 20.636 millones, siendo los sectores de Caución, Incendios y Automóviles los de mayor movimiento

En cuanto al plan estratégico, la compañía contaba con una planificación para el periodo 2023-2026, orientada a consolidar su posicionamiento en el mercado asegurador mediante una estrategia centrada en la cercanía con el cliente, la atención personalizada y el establecimiento de relaciones de largo plazo basadas en la confianza.

Entre sus principales objetivos se encontraban mantener una alta rentabilidad y optimizar las inversiones en el ámbito financiero; mejorar los canales de atención, la calidad de los servicios y la fidelización de los clientes; modernizar los procesos internos y la infraestructura tecnológica; y fortalecer las competencias del personal mediante la capacitación continua y sistemas de incentivos adecuados.

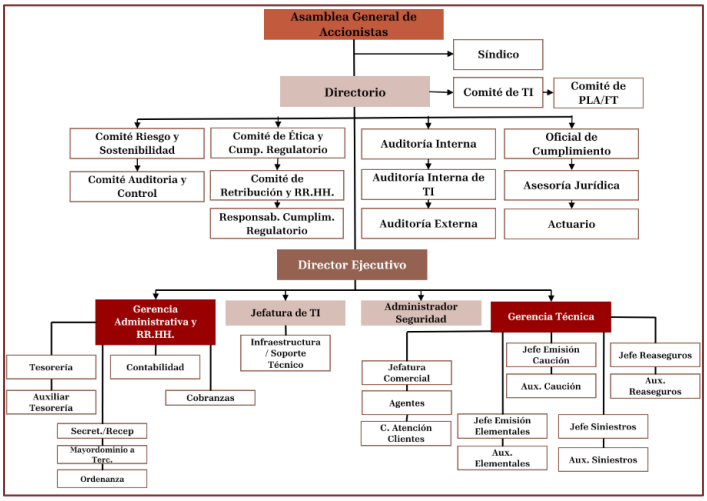
Asimismo, el plan contemplaba acciones de responsabilidad social empresarial y el crecimiento sostenido mediante la ampliación de productos y el fortalecimiento de su nicho de mercado. Para supervisar el cumplimiento de estos objetivos, la planificación incluía indicadores, plazos y responsables asignados.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Estructura de propiedad concentrada en la Familia Velilla Fernández, con participación en la administración y el respaldo de profesionales con experiencia en el sector asegurador

PLANA ACCIONARIA – JUN26				
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	% Part. en capital	% Part. de votos
Adrián Velilla Fernández.	48.666	4.866.600.000	48,67%	47,71%
Nelly Fernández de Velilla	25.300	2.530.000.000	25,30%	24,80%
Marcelo Velilla Fernández	14.152	1.415.200.000	14,15%	13,87%
Marianela Velilla Fernández	10.882	1.088.200.000	10,88%	10,67%
Acciones Ordinarias Voto Simple	**99.000**	**9.900.000.000**	**99,00%**	**97,06%**
Adrián Velilla Fernández	530	53.000.000	0,53%	1,56%
Marianela Velilla Fernández	270	27.000.000	0,27%	0,79%
Nelly Fernández de Velilla	200	20.000.000	0,20%	0,59%
Acciones Preferenciales Voto Múltiple	**1.000**	**100.000.000**	**1,00%**	**2,94%**
Total Acciones Ordinarias y Preferidas	**100.000**	**10.000.000.000**	**100,0%**	**100,0%**
Total Acciones Emitidas	**100.000**	**10.000.000.000**	**100,0%**	**100,0%**

DIRECTORIO - JUN26	
Nombre y Apellido	Cargo
Adrián Alberto Velilla Fernández	Presidente
Marcelo Emilio Velilla Fernández	Vicepresidente 1°
Nelly Fernández de Velilla	Vicepresidente 2°
Marianela Velilla Fernández	Director Titular
Julia Angélica Velilla Laconich	Director Titular
Rafael Fernando Arrellaga Velilla	Director Suplente
Bibiana Matilde Gill Ramírez	Director Suplente
Manuel José Quintana Caballero	Síndico Titular
Carlos Alberto Duarte Recalde	Síndico Suplente



La estructura accionarial de la aseguradora se mantuvo sin cambios respecto del ejercicio anterior, con el control del capital concentrado en los principales integrantes de la familia Velilla. Al cierre del periodo 2025-2026, el capital social emitido e integrado ascendió a Gs. 10.000 millones, representado por 100.000 acciones con un valor nominal de Gs. 100.000.

Las acciones se dividieron en dos clases, con distintos derechos de voto. Las acciones ordinarias de voto simple representaron el 99,00% del capital, equivalente a 99.000 acciones, y concentraron el 97,06% de los derechos de voto (un voto por acción).

Dentro de esta categoría, Adrián Velilla Fernández mantuvo la mayor participación, con el 48,67% del capital, seguido por Nelly Fernández de Velilla, con el 25,30%; Marcelo Velilla Fernández, con el 14,15%; y Marianela Velilla Fernández, con el 10,88%.

Por su parte, las acciones preferenciales de voto múltiple representaron el 1,00% del capital social, equivalente a 1.000 acciones, pero concentraron el 2,94% de los derechos de voto, debido a que cada acción otorgaba tres votos.

De esta clase, Adrián Velilla Fernández poseía 530 acciones, equivalentes a 1.590 votos; Marianela Velilla Fernández, 270 acciones y 810 votos; y Nelly Fernández de Velilla, 200 acciones y 600 votos.

En materia de distribución de utilidades, mediante el Acta de Asamblea Ordinaria N.° 51, de fecha 31 de octubre de 2025, los accionistas resolvieron destinar la utilidad neta del ejercicio 2024-2025, de Gs. 5.643 millones, a la constitución de una reserva legal de Gs. 186 millones y una reserva estatutaria de Gs. 3.500 millones, destinada a cubrir eventuales contingencias o financiar inversiones.

Del saldo restante, de Gs. 1.957 millones, el 15% se asignó como gratificación al Directorio y el remanente se distribuyó en dividendos entre los accionistas.

Al cierre de Jun26, el Directorio estuvo presidido por Adrián Alberto Velilla Fernández, acompañado por Marcelo Emilio Velilla Fernández como vicepresidente primero y Nelly Fernández de Velilla como vicepresidenta segunda.

Los cargos de directores titulares correspondieron a Marianela Velilla Fernández y Julia Angélica Velilla Laconich, mientras que Rafael Fernando Arrellaga Velilla y Bibiana Matilde Gill Ramírez ocuparon los cargos de directores suplentes. Por su parte, la fiscalización societaria estuvo a cargo de Manuel José Quintana Caballero como síndico titular y Carlos Alberto Duarte Recalde como síndico suplente.

A nivel organizacional, la compañía contaba con una estructura jerárquica y funcional que diferenciaba las funciones de gobierno, fiscalización, control y gestión operativa. En el nivel superior se encontraba la Asamblea General de Accionistas, como máximo órgano de gobierno, con la Sindicatura como instancia de fiscalización societaria.

Por debajo se ubicaba el Directorio, del cual dependían diversos comités especializados, entre ellos los de Auditoría y Control, Riesgo y Sostenibilidad, Retribución y Recursos Humanos, Ética y Cumplimiento Regulatorio, Tecnología de la Información (TI) y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLA/FT). Asimismo, la estructura incluía unidades de control y asesoramiento, como Auditoría Interna, Auditoría Interna de TI, Oficial de Cumplimiento, Responsable de Cumplimiento Regulatorio, Auditoría Externa, Asesoría Jurídica y Actuario.

En el ámbito ejecutivo, el Director Ejecutivo coordinaba las operaciones diarias, con el apoyo de la Jefatura de TI y del Administrador de Seguridad. La estructura operativa se organizaba en dos áreas principales, la Gerencia Administrativa y de Recursos Humanos supervisaba las funciones de Tesorería, Contabilidad, Cobranzas y Servicios Generales, que comprendían Secretaría, Recepción, Mayordomía y Ordenanza. Por su parte, la Gerencia Técnica coordinaba las funciones relacionadas con los negocios de la aseguradora, incluida la Jefatura Comercial, con el apoyo de sus respectivos auxiliares.

En materia de gobierno corporativo, la compañía ha continuado con la introducción gradual prácticas básicas de transparencia y control interno, con una primera y segunda fase ya cumplidas, que incluyeron la remisión del cronograma de implementación y la aprobación por directorio de diversas documentaciones regulatorias.

En ese contexto, se encuentra actualmente en la tercera fase, lo que ha implicado la aprobación y actualización mediante actas de directorio de documentación clave como el Manual de Gobierno Corporativo, Código de Ética, matriz y políticas de riesgos, manual de control interno y planes de negocio, además de la constitución formal y funcionamiento periódico de cuatro comités técnicos enfocados en auditoría, riesgos, recursos humanos y cumplimiento regulatorio.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa, alineada a las exigencias regulatorias y respaldada por procedimientos y prudentes prácticas de gestión para el desarrollo del negocio

La aseguradora, a través de su Política General de Riesgos, identificó los principales riesgos asociados a sus operaciones, entre ellos los de suscripción de seguros elementales, operacionales, tecnológicos y de ciberseguridad, así como los legales y regulatorios. La gestión de estos riesgos se rigió por principios de gestión integral, transparencia, mejora continua y cumplimiento normativo.

En este contexto, Seguros Chaco estableció una Política de Reaseguros y Retrocesión para el periodo 2025-2026, que definió los criterios para la aceptación, cesión y retención de riesgos, de acuerdo con los límites de solvencia, las disposiciones de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y las buenas prácticas del mercado. El documento estableció pautas para la contratación de reaseguros automáticos y facultativos, con base en información como el historial de siniestralidad, la capacidad patrimonial y el perfil de la cartera.

Asimismo, definió las responsabilidades de los órganos involucrados: el Directorio quedó a cargo de la decisión final sobre la contratación anual, el Director Ejecutivo asumió la supervisión general y la Gerencia Técnica, junto con la Jefatura de Reaseguros, se encargó de la ejecución diaria, la custodia documental y la gestión de las operaciones facultativas.

En cuanto a las cobranzas e inversiones, al cierre de Jun26, la compañía registró un incremento del 3,36% en las cobranzas con respecto al ejercicio anterior; sin embargo, no fue suficiente para contener el aumento de los créditos técnicos vencidos. Por otro lado, la cartera de inversiones disminuyó un 14,01% afectada principalmente por la caída en el tipo de cambio del dólar y una menor rentabilidad global, lo que resultó en un resultado negativo en la utilidad sobre inversiones para dicho periodo.

En cuanto a la Auditoría Interna, la compañía estableció un plan cuyo objetivo general consistió en apoyar al Directorio y a la entidad en el cumplimiento de sus objetivos, así como verificar la observancia de la Ley N.° 827/96 y las normativas aplicables. El trabajo se centró en evaluar el cumplimiento de los requisitos legales y las políticas internas, además de formular recomendaciones para corregir las debilidades detectadas. El alcance incluyó la revisión de registros y documentos, con el propósito de emitir una opinión sobre los estados financieros y evaluar el cumplimiento de los procedimientos en las distintas áreas de la compañía.

El plan contempló la evaluación de áreas principales: financiera y contable, siniestros, recursos humanos, cumplimiento y prevención de lavado de dinero, reaseguros y el seguimiento de recomendaciones, que incluyó la revisión de observaciones anteriores de auditoría y de la superintendencia de seguros, además de intervenciones sorpresivas.

Las evaluaciones quedaron a cargo de un equipo integrado por una encargada y un asistente, que utilizaría manuales, normativas de la Superintendencia de Seguros, la SET y la SEPRELAD, además de cuestionarios y técnicas de verificación ocular, oral, escrita, documental y física. La ejecución comprendió etapas de investigación preliminar, trabajo de campo, análisis de las causas de las observaciones y formulación de recomendaciones. Asimismo, el plan contempló la emisión de informes mensuales sobre las áreas auditadas y reportes específicos sobre las revisiones realizadas.

En cuanto al entorno tecnológico, la compañía tercerizó su sistema de gestión mediante la plataforma Sebaot (Intersebaot) y aplicó un procedimiento de gestión de cambios que alcanzó un cumplimiento del 100%. La infraestructura física disponía de un servidor en rack con dos máquinas virtuales que operaban de forma continua para administrar la base de datos, el dominio y los servicios web, con un cumplimiento del 95% de los estándares establecidos. Además, la continuidad operativa se respaldó mediante un servidor externo replicado en alta disponibilidad.

En materia de gestión de riesgos tecnológicos y seguridad informática, la entidad realizó un análisis de las principales amenazas y desarrolló un plan de tratamiento de riesgos que alcanzó un nivel de implementación del 100%. También mantuvo una política de seguridad orientada a promover la responsabilidad compartida entre los usuarios y aplicó un procedimiento de gestión de servicios e incidentes que comprendía el registro, la investigación, el diagnóstico, el escalamiento y el cierre de solicitudes. De acuerdo con el informe, el cumplimiento de las actividades de TI fue satisfactorio, con avances en la gestión de los riesgos informáticos y la mejora continua de los servicios.

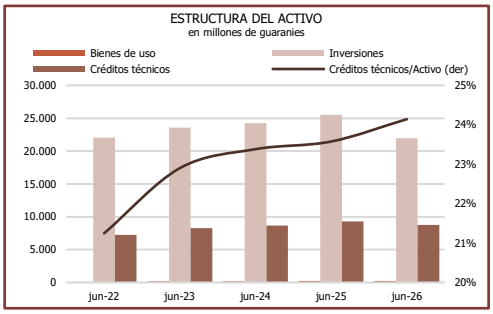
Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico descendió 13,76% desde Gs. 23.651 millones en Jun25 hasta Gs. 20.397 millones en Jun26. Esto se vio acompañado por un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 3.041 millones en Jun26, frente a los Gs. 3.892 millones del periodo anterior, un descenso de 21,86%. Con estos comportamientos registrados, presentó un superávit de Gs. 17.356 millones, aunque su margen de solvencia aumentó de 6,08 a 6,71 veces.

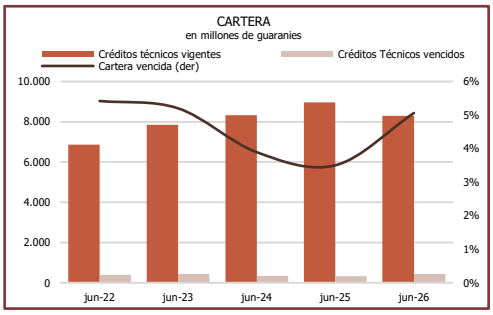
Así mismo, el Fondo de Garantía se encuentra cubierta satisfactoriamente, con una cartera de inversiones líquidas de Gs. 8.846 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 6.119 millones, lo cual representó un superávit de Gs. 2.727 millones. En referencia al estado de representatividad, los fondos invertibles totalizaron Gs. 12.943 millones, mientras que los activos representativos, alcanzaron Gs. 15.519 millones, con lo cual la empresa ha registrado un superávit de representatividad al totalizar Gs. 2.576 millones.

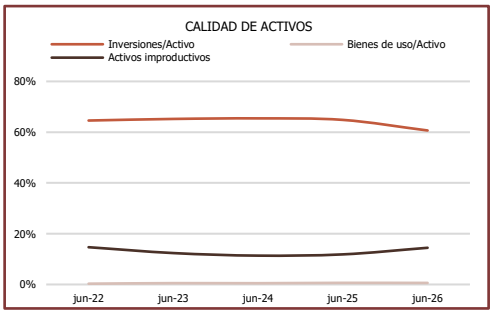
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de los activos, principalmente por el descenso de las inversiones financieras y de la cartera de créditos, lo que derivó en un mayor indicador de cartera vencida







Al cierre del ejercicio 2025-2026, los activos totales de la compañía, a diferencia de los periodos anteriores, disminuyeron 8,10%, desde Gs. 39.372 millones en Jun25 hasta Gs. 36.182 millones en Jun26, con una participación de mercado de 0,45% en términos de activos.

Esta reducción se explicó principalmente por la disminución de las inversiones, que descendieron 14,01%, desde Gs. 25.527 millones hasta Gs. 21.949 millones, donde mantuvieron una concentración mayoritaria en títulos valores de renta fija local, por Gs. 20.918 millones, equivalentes al 95,30% de la cartera. Con ello, su participación dentro de la estructura de activos se redujo de 64,83% a 60,66%.

Por su parte, los bienes de uso disminuyeron 13,37%, desde Gs. 254 millones hasta Gs. 220 millones, con una participación sobre los activos que pasó de 0,64% a 0,61%. En contraste, las disponibilidades aumentaron 20,81%, desde Gs. 2.534 millones hasta Gs. 3.062 millones, lo que permitió compensar parcialmente la reducción de las inversiones y moderó el descenso de los activos totales.

En cuanto a la cartera crediticia, los créditos técnicos totales disminuyeron 5,89%, desde Gs. 9.282 millones en Jun25 hasta Gs. 8.735 millones en Jun26. Sin embargo, debido a que los activos totales se redujeron en mayor proporción, su participación dentro de la estructura del activo aumentó de 23,58% a 24,14%. Particularmente, los créditos técnicos vigentes disminuyeron 7,42%, desde Gs. 8.957 millones hasta Gs. 8.293 millones, aunque mantuvieron la mayor parte de la cartera técnica.

Los créditos técnicos vencidos, por su parte, aumentaron 35,99%, desde Gs. 325 millones hasta Gs. 442 millones, lo que reflejó un deterioro en la calidad de la cartera y elevó su participación sobre los créditos técnicos totales de 3,50% a 5,06%. No obstante, este indicador permaneció por debajo del 13,52% registrado por el sistema asegurador.

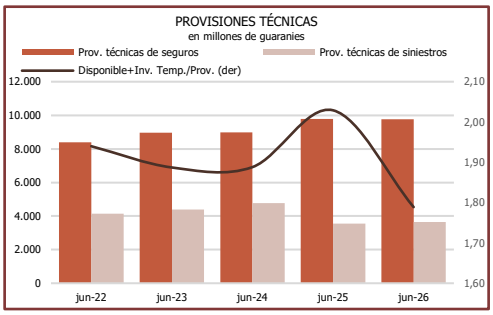
Asimismo, los activos improductivos aumentaron 12,04%, desde Gs. 4.668 millones hasta Gs. 5.230 millones, por lo que su participación sobre los activos totales pasó de 11,86% a 14,45%, señal de una mayor proporción de recursos sin generación directa de ingresos. Asimismo, el indicador de productividad, medido por Primas Directas/Activo, mejoró de 46,74% a 52,59%, aunque todavía por debajo del 57,83% del sistema.

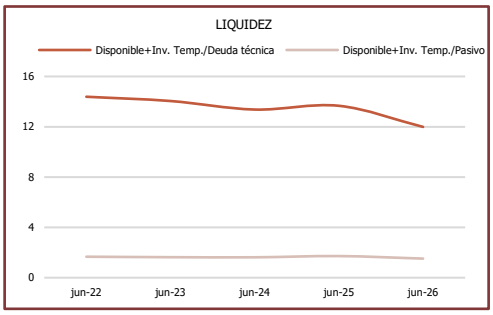
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

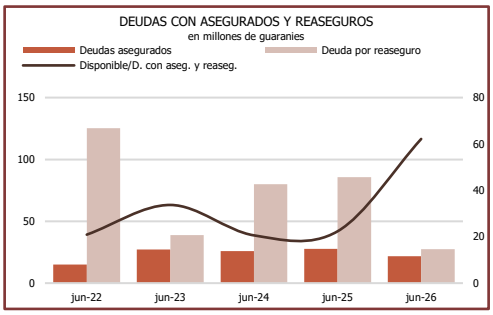
Favorable posición de liquidez respecto al mercado, aunque con una leve disminución de los indicadores en 2026 con respecto a sus obligaciones

Los recursos líquidos de la aseguradora, conformados por disponibilidades e inversiones, disminuyeron 10,87% en el periodo evaluado, desde Gs. 28.061 millones en Jun25 hasta Gs. 25.011 millones en Jun26. Esta reducción respondió principalmente a la disminución de las inversiones, que no logró ser compensada por el aumento de las disponibilidades. A pesar de ello, los recursos líquidos mantuvieron una participación relevante de 69,13% sobre los activos totales en Jun26, debido al elevado peso de las inversiones dentro de la estructura del activo.

Paralelamente, el nivel de cobranzas a clientes aumentó 5,52%, de Gs. 19.270 millones en Jun25 a Gs. 20.333 millones en Jun26, mientras que los pagos operativos se incrementaron de Gs. 12.202 millones a Gs. 16.619 millones. Como resultado, el flujo operativo total registró un superávit de Gs. 3.714 millones, pero inferior a los Gs. 7.067 millones del periodo anterior.







En cuanto a los pasivos totales, estos se concentraron principalmente en las provisiones técnicas, que representaron aproximadamente el 84,91% del total. Las provisiones técnicas de seguros se mantuvieron prácticamente estables, con una leve disminución de 0,25%, desde Gs. 9.787 millones en Jun25 hasta Gs. 9.762 millones en Jun26 y estuvieron constituidas principalmente por riesgos en curso de seguros directos, que representaron el 93,99% del total, con mayor concentración en las secciones de Automóviles, Caución e Incendios.

Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 2,81%, desde Gs. 3.543 millones hasta Gs. 3.642 millones, principalmente por los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que representaron el 68,69% del total, con predominio de Ramos Generales, impulsados por Automóviles, Incendios, Caución y Transportes, además del Grupo Coasegurador.

Como consecuencia de la reducción de los recursos líquidos frente al aumento de las provisiones técnicas, el indicador de Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas disminuyó de 2,03 a 1,79 veces.

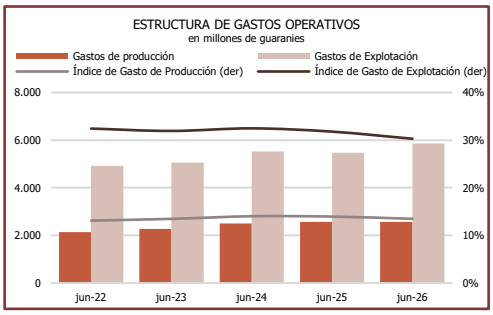
No obstante, se mantuvo por encima del promedio del mercado asegurador, de 1,57 veces, lo que mostró una cobertura todavía adecuada de las obligaciones técnicas mediante recursos líquidos e inversiones. Asimismo, la relación de disponibilidades e inversiones sobre pasivos disminuyó de 1,72 a 1,52 veces, aunque permaneció por encima del promedio del sistema, de 1,09 veces.

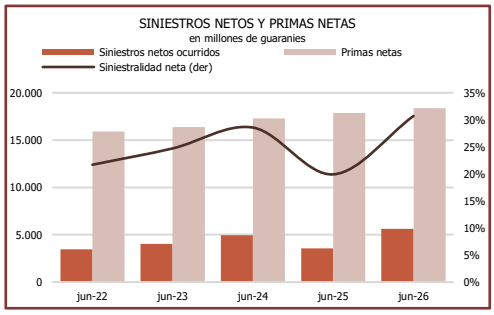
En lo que respecta a las deudas técnicas, que incluyen obligaciones con asegurados, coaseguros, reaseguradores, intermediarios y otras deudas técnicas, estas totalizaron Gs. 2.000 millones al cierre de Jun26. En este contexto, la cobertura de las deudas técnicas mediante disponibilidades e inversiones disminuyó de 13,67 a 11,99 veces, aunque continuó ampliamente por encima del promedio del sistema, de 5,84 veces.

Dentro de estas obligaciones, las deudas con asegurados totalizaron Gs. 22 millones, mientras que las obligaciones por reaseguros locales alcanzaron Gs. 27 millones. A pesar de la reducción de los recursos líquidos, la cobertura conjunta de las deudas con asegurados y reaseguradores aumentó de 22,35 a 62,16 veces, muy por encima del promedio del sistema, de 1,40 veces, debido principalmente a la baja magnitud de estas obligaciones respecto de los recursos líquidos disponibles.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Aumento siniestralidad y gastos operativos, con elevada retención de primas de acuerdo a la modalidad de sus operaciones de seguros





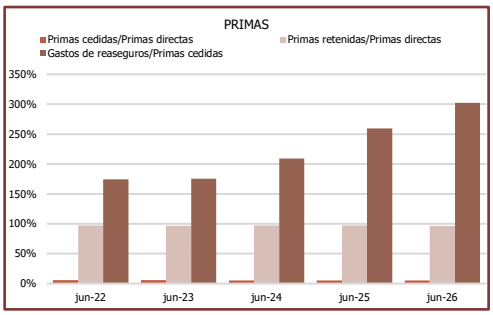
La estructura de gastos operativos aumentó 4,85%, desde Gs. 8.038 millones en Jun25 hasta Gs. 8.428 millones en Jun26, impulsado principalmente por los mayores gastos técnicos de explotación, aunque fue parcialmente compensado por la estabilidad de los gastos de producción.

A pesar del aumento nominal, el índice de gasto operativo disminuyó de 45,41% a 43,52%, debido al crecimiento de los ingresos técnicos de producción, y se mantuvo cercano al promedio del mercado de 42,09%.

Dentro de su composición, los gastos técnicos de explotación representaron el 69,55% del total y aumentaron 7,17%, desde Gs. 5.470 millones hasta Gs. 5.862 millones, asociado principalmente a mayores erogaciones por Personal Administrativo, que representaron el 32,85% del rubro, y Otros Gastos Administrativos, con el 29,11%.

Con ello, el índice de gasto de explotación disminuyó de 31,78% a 30,29%, favorecido por el crecimiento de los ingresos técnicos de producción, aunque permaneció por encima del promedio del mercado asegurador, de 24,29%.

Por su parte, los gastos de producción representaron el 30,45% de los gastos operativos y se mantuvieron prácticamente estables, con una leve disminución de 0,08% hasta Gs. 2.566 millones en Jun26 y estuvieron constituidos principalmente por Comisiones de Seguros Directos, que representaron el 80,80% del total, con mayor incidencia de las secciones de Automóviles, Incendios y Caución. Como resultado, el índice de gasto de producción disminuyó de 13,96% a 13,49% y por debajo del promedio del mercado de 17,91%.



Los ingresos técnicos de producción aumentaron 2,97%, desde Gs. 18.840 millones en Jun25 hasta Gs. 19.400 millones en Jun26, impulsados por el crecimiento de 3,40% de las primas directas, que alcanzaron Gs. 19.030 millones.

Luego de descontar las primas de reaseguros cedidas por Gs. 1.039 millones, las primas netas ganadas aumentaron 2,75%, desde Gs. 17.869 millones hasta Gs. 18.361 millones, incremento que permitió sostener los ingresos técnicos, aunque resultó insuficiente para compensar el fuerte aumento de los siniestros.

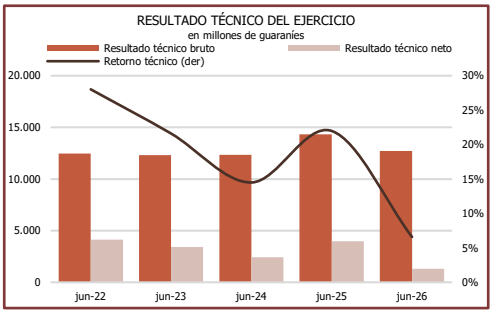
En materia de siniestralidad, los siniestros netos ocurridos aumentaron 58,44%, desde Gs. 3.558 millones en Jun25 hasta Gs. 5.638 millones en Jun26, impulsado principalmente por el aumento de los gastos de siniestros, que crecieron 28,26%, desde Gs. 7.708 millones hasta Gs. 9.886 millones, debido a los mayores siniestros directos. Los recuperos de siniestros también aumentaron, aunque en menor medida, en 2,39%, desde Gs. 4.149 millones hasta Gs. 4.248 millones, pero que no lograron compensar el incremento de los gastos por siniestros.

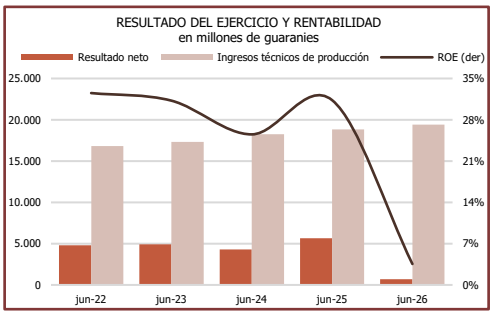
Como resultado, la siniestralidad bruta aumentó de 22,57% a 38,85%, superando el promedio del mercado de 36,99%, mientras que la siniestralidad neta pasó de 19,91% a 30,70%, aunque permaneció por debajo del promedio del sector, de 33,42%. Este deterioro de la siniestralidad redujo el margen técnico y constituyó uno de los principales factores que afectaron el resultado técnico de la compañía.

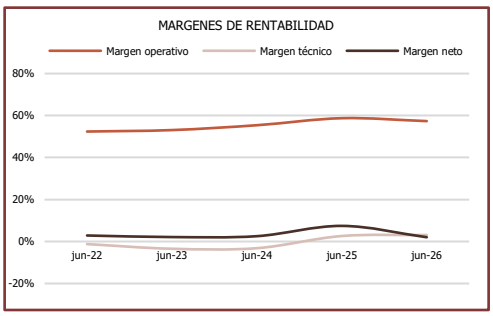
Respecto los indicadores sobre primas, cabe señalar que la compañía ha presentado una alta retención de primas, debido a la modalidad o tipo de contrato de reaseguros utilizados por la compañía, específicamente contratos no proporcional XL- exceso de pérdida. En este sentido, el indicador de retención de primas/primas directas bajo fue de 96,49%, levemente inferior a 97,10% del periodo anterior, manteniéndose por encima del promedio del sector de 75,24%. En consecuencia, el indicador de primas cedidas en proporción a las primas directas aumentó levemente de 5,28% a 5,46%, aunque permanecieron muy por debajo del promedio del mercado, de 34,38%, dentro de un contexto de mayor control sobre los ingresos y la rentabilidad operativa.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Menores resultados técnicos y financieros, así como de los niveles de márgenes, acompañada de una reducción de la rentabilidad debido a los efectos cambiarios adversos por la apreciación de la moneda local







Al cierre del periodo 2025-2026, el Resultado Técnico Bruto de la aseguradora disminuyó 11,09%, desde Gs. 14.311 millones en Jun25 hasta Gs. 12.723 millones en Jun26, explicado principalmente por el aumento de los gastos de siniestros, que crecieron hasta Gs. 9.886 millones, mientras que las primas netas ganadas aumentaron 2,75% hasta Gs. 18.361 millones y los recuperos de siniestros crecieron solo 2,39%, hasta Gs. 4.248 millones.

El mayor crecimiento de los gastos por siniestros frente a los ingresos técnicos redujo el margen operativo de 75,96% a 65,59%, aunque este se mantuvo por encima del promedio del mercado asegurador, de 49,41%.

En cuanto al Resultado Técnico Neto, este presentó un deterioro más pronunciado y disminuyó 67,25%, desde Gs. 3.959 millones en Jun25 hasta Gs. 1.297 millones en Jun26. Además de la reducción del resultado técnico bruto, este desempeño estuvo afectado por el aumento de los otros egresos técnicos, que crecieron 9,55%, desde Gs. 10.808 millones hasta Gs. 11.841 millones, principalmente por mayores gastos de cesión de reaseguros y gastos técnicos de explotación.

En consecuencia, el margen técnico disminuyó de 21,01% a 6,68% y se ubicó por debajo del promedio del sistema asegurador, de 15,13%. De igual forma, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio excluyendo el resultado del ejercicio, descendió de 21,98% a 6,58%, quedando ampliamente por debajo del promedio del sector, de 24,04%, lo que reflejó un menor rendimiento del patrimonio generado por la actividad técnica.

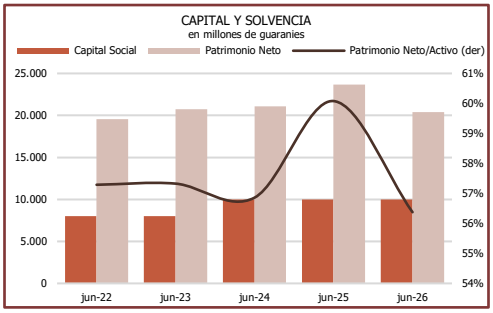
Con respecto a los resultados financieros, los ingresos sobre inversiones aumentaron 19,23%, desde Gs. 2.850 millones en Jun25 hasta Gs. 3.398 millones en Jun26. Sin embargo, este crecimiento fue ampliamente superado por el aumento de los egresos sobre inversiones, que pasaron de Gs. 729 millones a Gs. 3.999 millones, lo que representó un incremento de 448,42%.

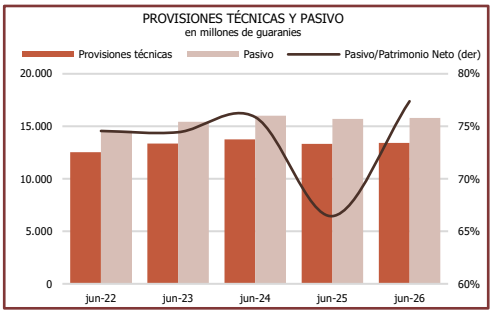
Como resultado, el resultado sobre inversiones pasó de una ganancia de Gs. 2.121 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 601 millones en Jun26 y profundizó el efecto negativo de la menor generación técnica sobre el resultado final.

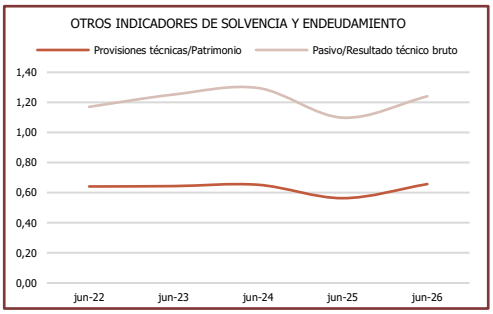
De esta manera, el resultado neto del ejercicio disminuyó 87,59%, desde Gs. 5.643 millones en Jun25 a Gs. 700 millones en Jun26, reducción que respondió principalmente al menor resultado técnico neto y al resultado negativo de las inversiones. Como consecuencia, el margen neto cayó de 29,95% a 3,61%, ubicándose muy por debajo del promedio del sistema asegurador, de 18,20%. En términos de rentabilidad patrimonial, el ROE disminuyó de 31,33% a 3,55%, frente a un promedio sectorial de 28,92%, mientras que el ROA pasó de 14,33% a 1,94%, por debajo del promedio del mercado de 10,60%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Solidos niveles de solvencia con respecto al sector, aunque con una reducción del patrimonio neto y relativos mayores niveles de deuda con respecto a las primas y resultados







Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio neto de la aseguradora disminuyó 13,77%, desde Gs. 23.654 millones en Jun25 hasta Gs. 20.397 millones en Jun26. Esta reducción se explicó principalmente por el fuerte deterioro del resultado del ejercicio, que pasó de Gs. 5.643 millones a Gs. 700 millones, lo que representó una disminución de 87,59%.

Este efecto fue parcialmente compensado por el aumento de las reservas y la estabilidad del capital social. En ese contexto, los demás componentes del patrimonio, como el capital social se mantuvieron estable en Gs. 10.000 millones, mientras que las reservas aumentaron 21,04%, desde Gs. 8.012 millones en Jun25 hasta Gs. 9.697 millones en Jun26.

El incremento respondió a la decisión de los accionistas adoptada en el Acta de Asamblea Ordinaria N° 51, de fecha 31 de octubre de 2025 de destinar la utilidad neta de Gs. 5.643 millones (correspondiente al ejercicio 2024-2025) a la constitución de una reserva legal de Gs. 186 millones y una reserva estatutaria de Gs. 3.500 millones para eventuales contingencias o inversiones.

Del saldo restante de Gs. 1.957 millones, un 15% se asignó como gratificación al Directorio y el remanente se distribuyó en dividendos a los accionistas, sumado a la liberación de Gs. 2.000 millones de reservas de ejercicios anteriores.

Por el lado de los pasivos, las obligaciones totales se mantuvieron prácticamente estables, con un aumento de 0,43%, hasta Gs. 15.785 millones, impulsado principalmente por las provisiones técnicas, que totalizaron Gs. 13.404 millones.

En consecuencia, la relación entre provisiones técnicas y patrimonio neto aumentó de 0,56 a 0,66 veces, aunque permaneció por debajo del promedio del mercado asegurador, de 0,78 veces, que reflejó una mayor carga de las obligaciones técnicas respecto del patrimonio disponible para respaldarlas.

Por su parte, las deudas técnicas también se mantuvieron prácticamente estables, con un aumento de 1,01%, hasta Gs. 2.000 millones. Debido a la reducción del patrimonio neto, la relación entre estas obligaciones y el patrimonio aumentó de 0,08 a 0,10 veces, aunque continuó por debajo del promedio del mercado, de 0,21 veces.

De esta manera, la solvencia patrimonial, medida por la relación entre patrimonio neto y activo total, disminuyó de 60,08% en Jun25 a 56,37% en Jun26. Este descenso se explicó por la mayor reducción del patrimonio neto frente a la caída de los activos. No obstante, el indicador se mantuvo por encima del promedio de sus pares aseguradores, de 47,28%, por lo que la compañía conservó una estructura patrimonial relativamente adecuada frente al sistema.

En cuanto al endeudamiento, el aumento de las obligaciones totales, aunque leve, junto con la reducción del patrimonio neto, llevó a que el indicador de apalancamiento, medido como pasivo sobre patrimonio neto, aumentara de 0,66 a 0,77 veces. A pesar de este deterioro, el nivel permaneció por debajo del promedio del sector, de 1,12 veces. En la misma línea, la relación entre pasivos y Resultado Técnico Bruto aumentó de 1,10 a 1,24 veces, aunque continuó por debajo del promedio del mercado, de 1,83 veces.

Por último, el indicador de pasivos sobre primas netas disminuyó de 0,88 a 0,86 veces, ubicándose también por debajo del promedio sectorial de 1,21 veces. En conjunto, los indicadores mostraron un deterioro del respaldo patrimonial y un mayor nivel de apalancamiento, aunque la compañía mantuvo niveles de endeudamiento inferiores a los observados en el promedio del mercado.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,75	0,74	0,76	0,66	0,77	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,64	0,64	0,65	0,56	0,66	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,09	0,09	0,09	0,08	0,10	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,92	0,94	0,93	0,88	0,86	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,17	1,25	1,30	1,10	1,24	1,83
Patrimonio Neto/Activo	57,29%	57,33%	56,86%	60,08%	56,37%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,09%	21,71%	22,47%	22,75%	22,92%	17,85%
Inversiones/Activo	64,58%	65,21%	65,43%	64,83%	60,66%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	0,31%	0,53%	0,49%	0,64%	0,61%	3,30%
Primas Directas/Activo	47,81%	46,70%	48,01%	46,74%	52,59%	57,83%
Cartera Vencida	5,42%	5,20%	3,89%	3,50%	5,06%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	20,91	33,71	20,59	22,35	62,16	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	14,39	14,05	13,37	13,67	11,99	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,94	1,89	1,89	2,03	1,79	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,71	1,66	1,65	1,77	1,56	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	1,67	1,63	1,62	1,72	1,52	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,76	1,77	1,76	1,91	1,64	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	20,59%	23,49%	28,54%	22,57%	38,85%	36,99%
Siniestralidad Neta	21,69%	24,71%	28,57%	19,91%	30,70%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	53,31%	54,32%	57,73%	57,37%	61,04%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	45,13%	45,05%	46,16%	45,41%	43,52%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	13,10%	13,47%	14,02%	13,96%	13,49%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	32,42%	31,92%	32,47%	31,78%	30,29%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	14,06%	13,65%	11,56%	14,33%	1,94%	10,60%
ROE	32,53%	31,24%	25,52%	31,33%	3,55%	28,92%
Retorno Técnico	28,02%	21,60%	14,49%	21,98%	6,58%	24,04%
Retorno sobre la Producción	28,53%	28,47%	23,50%	29,95%	3,61%	18,20%
Margen Operativo	74,04%	71,08%	67,70%	75,96%	65,59%	49,41%
Margen Técnico	24,57%	19,69%	13,35%	21,01%	6,68%	15,13%
Margen Neto	28,53%	28,47%	23,50%	29,95%	3,61%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	5,62%	5,74%	5,35%	5,28%	5,46%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	97,47%	96,91%	97,10%	97,10%	96,49%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	174,14%	175,64%	209,45%	259,47%	302,54%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	1,52%	2,91%	28,00%	71,41%	182,80%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,38%	0,74%	5,81%	12,66%	26,06%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	2.934	2.229	2.179	2.534	3.062	20,81%
Créditos Técnicos Vigentes	6.857	7.851	8.333	8.957	8.293	-7,42%
Créditos Técnicos Vencidos	393	431	337	325	442	35,99%
Créditos Administrativos	197	242	268	214	705	229,61%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	24	16	6	6	5	-20,99%
Inversiones	22.037	23.584	24.264	25.527	21.949	-14,01%
Bienes De Uso	105	191	183	254	220	-13,37%
Activos Diferidos	1.578	1.622	1.512	1.555	1.506	-3,14%
ACTIVO	**34.124**	**36.165**	**37.081**	**39.372**	**36.182**	**-8,10%**
Deudas Con Asegurados	15	27	26	28	22	-21,59%
Deudas Por Coaseguros	92	266	310	309	295	-4,49%
Deudas Por Reaseguros - Local	125	39	80	86	27	-67,92%
Deudas Con Intermediarios	1.330	1.400	1.365	1.473	1.521	3,31%
Otras Deudas Técnicas	128	61	163	84	135	59,90%
Obligaciones Administrativas	269	210	208	309	280	-9,27%
Provisiones Técnicas De Seguros	8.388	8.968	8.992	9.787	9.762	-0,25%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.149	4.380	4.766	3.543	3.642	2,81%
Utilidades Diferidas	78	81	88	100	99	-0,24%
PASIVO	**14.575**	**15.433**	**15.997**	**15.718**	**15.785**	**0,43%**
Capital Social	8.000	8.000	10.000	10.000	10.000	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	2.000	0	0	0	n/a
Reservas	6.751	5.797	6.797	8.012	9.697	21,04%
Resultado del Ejercicio	4.798	4.935	4.287	5.643	700	-87,59%
PATRIMONIO NETO	**19.549**	**20.732**	**21.084**	**23.654**	**20.397**	**-13,77%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	16.313	16.889	17.803	18.403	19.030	3,40%
Primas Reaseguros Aceptados	504	447	436	436	370	-15,22%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**16.818**	**17.337**	**18.239**	**18.840**	**19.400**	**2,97%**
Primas reaseguros cedidos	917	969	952	971	1.039	6,97%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**917**	**969**	**952**	**971**	**1.039**	**6,97%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**15.901**	**16.368**	**17.287**	**17.869**	**18.361**	**2,75%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.078	1.500	2.262	1.878	2.232	18,82%
Siniestros Seguros Directos	3.684	3.814	4.591	5.477	7.286	33,04%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	153	126	285	304	314	3,55%
Siniestros Reaseguros Aceptados	152	121	73	49	54	9,74%
GASTOS DE SINIESTROS	**5.067**	**5.560**	**7.211**	**7.708**	**9.886**	**28,26%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.516	1.268	1.876	3.101	2.132	-31,24%
Recupero De Siniestros Directos	87	219	130	355	218	-38,65%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	14	28	267	693	1.899	173,82%
RECUPERO DE SINIESTROS	**1.618**	**1.515**	**2.273**	**4.149**	**4.248**	**2,39%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-3.449**	**-4.045**	**-4.938**	**-3.558**	**-5.638**	**58,44%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**12.452**	**12.323**	**12.348**	**14.311**	**12.723**	**-11,09%**
Reintegro De Gastos De Producción	200	204	209	216	228	5,70%
Desafectación De Previsiones	446	302	406	240	186	-22,67%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**646**	**506**	**615**	**456**	**414**	**-9,24%**
Gastos De Producción	2.137	2.276	2.496	2.568	2.566	-0,08%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.596	1.702	1.995	2.519	3.142	24,73%
Gastos Técnicos De Explotación	4.926	5.055	5.528	5.470	5.862	7,17%
Constitución De Previsiones	306	384	511	250	270	7,75%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**8.966**	**9.417**	**10.529**	**10.808**	**11.841**	**9,55%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-8.319**	**-8.910**	**-9.914**	**-10.352**	**-11.427**	**10,38%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	**4.133**	**3.413**	**2.434**	**3.959**	**1.297**	**-67,25%**
Ingreso sobre Inversión	2.098	3.062	2.688	2.850	3.398	19,23%
Egreso sobre Inversión	930	1.113	515	729	3.999	448,36%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.169**	**1.949**	**2.173**	**2.121**	**-601**	**-128,36%**
Ganancias Extraordinarias	24	53	74	81	19	-76,28%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**24**	**53**	**74**	**81**	**19**	**-76,26%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	**5.325**	**5.415**	**4.681**	**6.160**	**714**	**-88,40%**
Impuesto a la Renta	527	480	394	517	14	-97,26%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.798	4.935	4.287	5.643	700	-87,59%

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 CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, 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.° 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 2021/2022 al 2025/2026.
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 CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, 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 Octubre de 2026

Fecha de publicación: 2 de Noviembre 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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	*py*AA-	**ESTABLE**
AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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 CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** 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 al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma CYCA Contadores y Consultores Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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