

## SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

| CALIFICACIÓN | JUN-2024 | JUN-2025 |
|--------------|----------|----------|
| CATEGORÍA    | pyAA-    | pyAA-    |
| 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

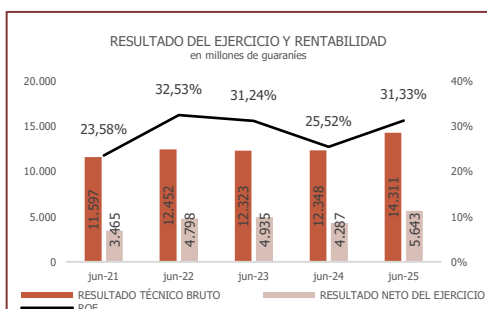
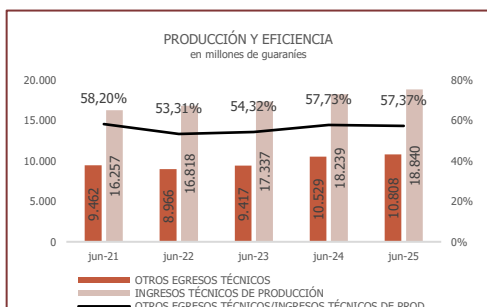
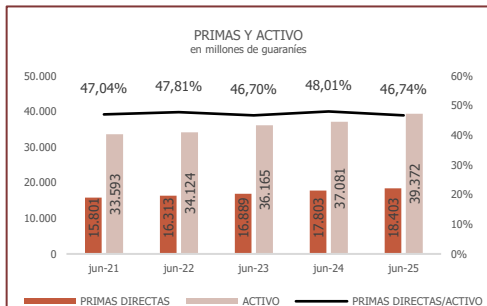
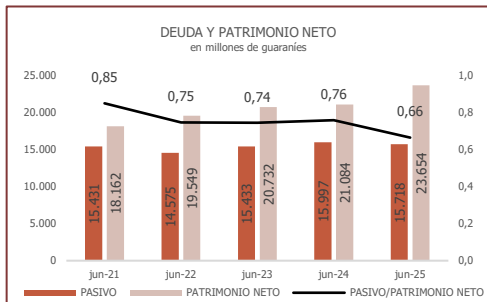
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, considerando que la compañía ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento en línea con su perfil conservador de negocios, así como de liquidez y desempeño técnico neto, favorecido por la mayor desafectación de provisiones técnicas de siniestros en 2025, y con efecto en los mayores márgenes de utilidad y rentabilidad, sumado a los menores ratios de siniestralidad y de morosidad de la cartera. Por otra parte, la calificación considera la moderada producción de primas, con bajos niveles relativos de productividad y elevados indicadores de gastos operativos respecto al sector, además de la continua reducción de su participación de mercado.

En el periodo 2024-2025, el patrimonio neto de la compañía aumentó 12,19%, hasta Gs. 23.654 millones, explicado por la variación de las reservas y la mayor generación de utilidades. En contraste, el pasivo disminuyó 1,75%, hasta Gs. 15.718 millones, debido a las menores provisiones técnicas de siniestros, lo que derivó en la reducción del indicador de endeudamiento desde 0,76 en Jun24 hasta 0,66 en Jun25, así como de la relación entre el pasivo y el resultado técnico bruto de 1,30 a 1,10, mientras que la proporción de activos financiados con recursos propios ascendió a 60,08%, superior al 45,54% del sistema.

Las primas directas crecieron 3,37%, hasta Gs. 18.403 millones en Jun25, debido al desempeño de las secciones Caución, Incendios y Automóviles, que concentraron el 78,27% del total, aunque su cuota de mercado disminuyó a 0,43%. Esto fue acompañado por el aumento del activo en 6,18%, hasta Gs. 39.372 millones, explicado principalmente por el incremento de las inversiones, con lo cual, el indicador de productividad (Primas Directas/Activo) se redujo a 46,74%, siendo además inferior al 59,03% del sector. Sin embargo, en términos de calidad de activos, la cartera vencida representó un bajo nivel de 3,50%, manteniéndose inferior al 10,62% del sistema.

Por otra parte, la compañía ha mantenido adecuados niveles de cobertura de sus obligaciones, reflejados en el desempeño de sus indicadores de liquidez. En ese sentido, las variaciones tanto de las disponibilidades como de las inversiones han favorecido el incremento de la cobertura de las provisiones técnicas desde 1,89 en Jun24 hasta 2,03 en Jun25, superior al 1,48 del sistema, así como de la cobertura de la deuda técnica que ascendió a 13,67.

En cuanto a la eficiencia, los otros egresos técnicos aumentaron 2,65%, hasta Gs. 10.808 millones en Jun25, debido a los mayores gastos de cesión de reaseguros y de producción. Como resultado, el índice de gasto operativo se situó en 45,41% y el indicador de eficiencia en 57,37%, ambos por encima de los niveles del sistema, que fueron de 43,76% y 44,55%, respectivamente. Sin embargo, el aumento del recupero de siniestros, con la mayor desafectación de provisiones

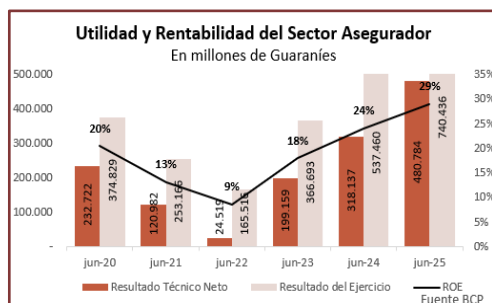
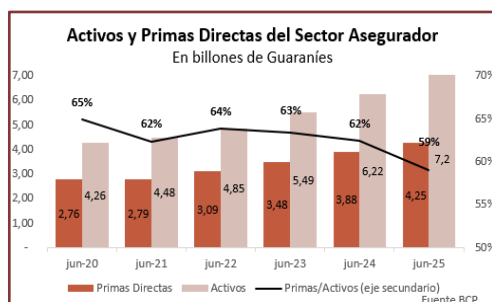
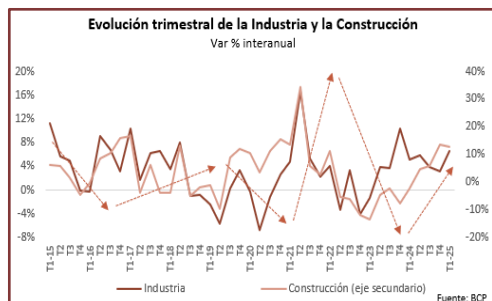
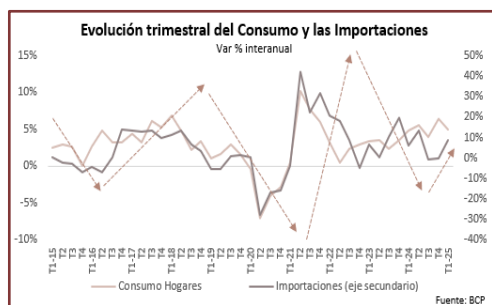
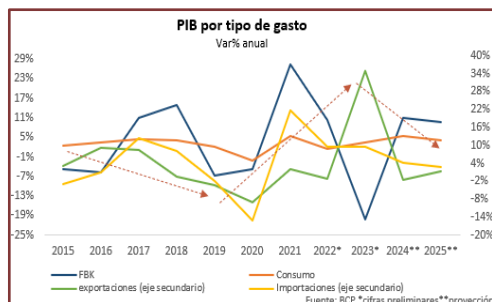
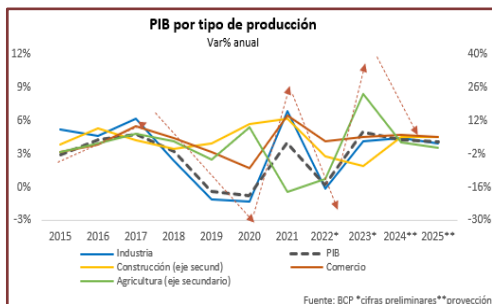


en Jun25, fue acompañado por la baja de la siniestralidad neta de 28,57% a 19,91%, siendo inferior al sector de 33,82%.

En este contexto, el resultado técnico bruto se incrementó 15,89%, pasando de Gs. 12.348 millones en Jun24 a Gs. 14.311 millones en Jun25, así como el resultado neto del ejercicio que creció 31,64%, desde Gs. 4.287 millones hasta Gs. 5.643 millones, con lo cual, la rentabilidad del patrimonio (ROE) ascendió a 31,33%, siendo superior al 29,05% del sector.

| TENDENCIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | FORTALEZAS                                                                                                                                                                                                                                                                                              | RIESGOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La tendencia <b>Estable</b> refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Seguros Chaco S.A., considerando la continua evolución de sus operaciones bajo un modelo conservador de negocio, con una adecuada solvencia patrimonial y liquidez, aunque manteniendo un acotado crecimiento de primas. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento.</li> <li>Mejor desempeño operativo, con bajos niveles relativos de siniestralidad.</li> <li>Aumento de los resultados e indicadores de rentabilidad.</li> <li>Adecuada cobertura de sus obligaciones.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Acotado crecimiento de la producción y niveles de primas respecto al activo.</li> <li>Relativos elevados indicadores de gastos operativos respecto al sector.</li> <li>Continua reducción de su cuota de mercado, con elevada competencia en el sector.</li> </ul> |

## ECONOMÍA E INDUSTRIA



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

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

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

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

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

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

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

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

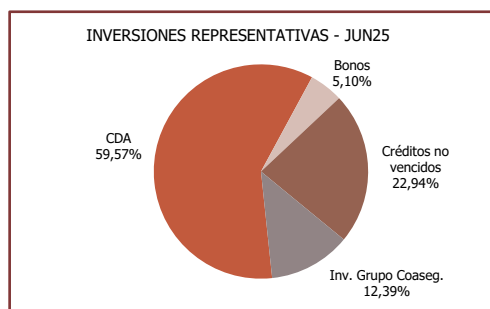
## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora especializada en el ramo patrimonial y con principal enfoque en seguros de automóviles, bajo un modelo de operaciones conservador

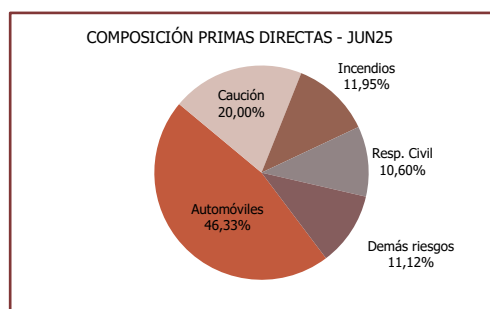
Seguros Chaco S.A. fue constituida oficialmente el 4 de julio de 1977, y desde entonces, ha consolidado su presencia en el mercado asegurador paraguayo. Con 48 años de trayectoria, la compañía se ha especializado en la comercialización de pólizas de seguros, coaseguros y reaseguros orientados a los distintos ramos elementales.

Actualmente, concentra sus operaciones en la Casa Matriz, ubicada en la ciudad de Asunción, sin contar con sucursales en el interior del país ni en el extranjero, y sin prever, por el momento, la ampliación de su área de cobertura. Para fortalecer su alcance comercial, dispone de una página web que ofrece información detallada sobre todas las pólizas que comercializa, complementada con una presencia activa en redes sociales.



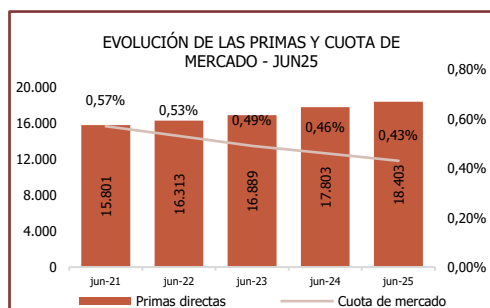
Adicionalmente, la entidad administra un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y variable, que incluye certificados de depósitos de ahorro (CDA), bonos corporativos, acciones, entre otros. Esta gestión le permite generar ingresos adicionales a los provenientes de su actividad aseguradora principal, lo que contribuye a la estabilidad de sus resultados financieros y a una mayor capacidad de respuesta ante la volatilidad del mercado.

Con respecto a las primas devengadas, estas han mostrado una tendencia sostenida al alza, con un crecimiento promedio anual de 3,89% durante los últimos cinco años y que al cierre del último ejercicio alcanzaron Gs. 18.403 millones, reflejando una variación interanual de 3,37%.



Este desempeño que se explicó principalmente por el crecimiento de las secciones de Caución, Incendios y Automóviles, que en conjunto representaron el 78,72% del total. El aumento de primas en estos ramos responde a la estabilidad económica relativa del país, la reactivación de actividades empresariales y la mayor demanda de coberturas para vehículos y garantías contractuales.

La composición de las primas directas continúa concentrándose en la sección Automóviles, que representó el 46,33% y equivalente a Gs. 8.526 millones, segmento que además presentó la mayor siniestralidad neta del mercado. En segundo lugar se encontró la sección de Caución con el 20% (Gs. 3.680 millones), seguida por Incendios con el 11,95% (Gs. 2.199 millones), responsabilidad civil con el 10,60% (Gs. 1.961 millones) y los demás riesgos con el 11,12% (Gs. 2.047 millones). Esta estructura evidenció una elevada concentración en pocos ramos e incrementó la exposición al riesgo técnico, particularmente ante posibles aumentos en la frecuencia o severidad de siniestros en Automóviles.



A pesar del crecimiento sostenido de las primas directas, la cuota de mercado de la compañía ha descendido de 0,46% en Jun24 a 0,43% en Jun25, principalmente por la expansión más acelerada del conjunto del mercado asegurador, que diluyó la participación relativa de la compañía, manteniéndola en la posición 31 entre 35 aseguradoras activas.

En el segmento de aseguradoras especializadas en seguros patrimoniales, su cuota también registró una leve disminución, al pasar de 1,48% a 1,45%. Aun así, la compañía se mantuvo en el puesto 15 entre las 19 entidades que operan en este sector, al igual que en el periodo anterior, lo que refleja una estabilidad en su posicionamiento dentro del nicho patrimonial, pese a la mayor competencia y expansión de otras compañías del ramo.

En cuanto al Plan Estratégico, la compañía dispone de una planificación para el periodo 2023-2026, enfocado en consolidar su posición como una de las mejores del país, con una estrategia principal de cercanía con el cliente buscando establecer relaciones duraderas basadas en la confianza y una atención personalizada 24 horas.

Los objetivos clave abarcan la esfera Financiera (mantener alta rentabilidad y optimizar inversiones), Clientes (optimizar canales, mejorar servicios y mantener la fidelidad), Procesos Internos (modernización de procesos e infraestructura tecnológica), Aprendizaje y Crecimiento (actualización constante de competencias del personal e incentivos adecuados), y la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), buscando un crecimiento sostenido mediante la ampliación de productos y la profundización de su nicho de mercado. Asimismo, incorpora un cronograma con indicadores, plazos y responsables asignados para la supervisión y control de cada objetivo.





**MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA****Modelo operativo acorde con la normativa de su ente regulador, complementado con procedimientos y prácticas en constante actualización, enfocados al crecimiento del negocio**

La aseguradora, mediante su Política General de Riesgos, identificó los riesgos más relevantes, entre ellos el riesgo de suscripción de seguros elementales, operacionales, tecnológicos y de ciberseguridad, así como el riesgo legal y regulatorio. El manejo de estos se rigió por principios de gestión integral, transparencia, mejora continua y cumplimiento normativo.

El sistema se organizó en torno a la definición del nivel de riesgo aceptable y los límites de tolerancia (KRI), revisados anualmente por el Directorio y la Comisión de Auditoría y Control. La estructura de gestión de riesgos se sustentó en un Comité de Riesgos y Cumplimiento Regulatorio, y estableció funciones claras: el Directorio fue responsable de la Política General; la Comisión de Auditoría y el Comité de Riesgo supervisaron el control interno; la Función de Auditoría Interna ejecutó el Plan de Auditoría utilizando el Mapa de Riesgos, y la Alta Gerencia promovió la cultura de gestión de riesgos.

Con respecto a la gestión de cobros, mostró una mejora durante el ejercicio cerrado en 2025, que constituyó un factor positivo para su calidad crediticia, con cobranzas que ascendieron a Gs. 19.370 millones, observándose también una reducción de los créditos técnicos vencidos. Esta tendencia reflejó una administración más eficiente de los activos y un control más riguroso del riesgo de crédito.

En materia de inversiones, demostró solidez al incrementar su cartera, lo que potenció su base de capital y capacidad de respaldo y mantuvo una estrategia de inversión orientada al cumplimiento estricto de los principios regulatorios de seguridad, garantía, diversificación y liquidez, en línea con las disposiciones del ente contralor. El enfoque se centró en la protección y representatividad de los activos, aspecto fundamental para la estabilidad financiera y el perfil de riesgo.

Además, Seguros Chaco fortaleció su Manual de Políticas y Lineamientos para el periodo evaluado, regulando la asunción, suscripción, cesión y retención de riesgos, conforme a las normativas de la Superintendencia de Seguros y a las buenas prácticas del mercado reasegurador. Dicho manual definió los objetivos de la política de reaseguro, las bases para la aceptación y cesión de riesgos, los niveles de retención y las responsabilidades de los distintos órganos y funcionarios involucrados en su ejecución y supervisión. Además, estableció que las decisiones vitales sobre los contratos de reaseguro fueran adoptadas por el Directorio con respaldo técnico, en concordancia con los planes estratégicos de la entidad.

En cuanto al control interno, la compañía implementó un Plan de Actividades de Auditoría Interna para el período Mar25-Mar26, cuyo objetivo fue apoyar al Directorio y a los distintos departamentos en el cumplimiento eficaz de las metas y de la normativa vigente. El plan contempló auditorías en las áreas financiera, de inversiones, emisión, siniestros, recursos humanos, reaseguros, prevención de lavado de dinero y margen de solvencia, además del seguimiento de observaciones de auditorías previas. La ejecución estuvo a cargo de una encargada y un asistente, utilizando los recursos y herramientas provistos por la compañía.

Durante los primeros seis meses (abril a septiembre de 2025) de ejecución del referido plan, se realizaron mensualmente actividades esenciales como arqueos de caja, revisión de egresos comparativos de IVA, fiscalización del área de emisión y control de cobranzas. También se priorizó la revisión continua del área de siniestros y el cálculo del margen de solvencia con cortes en marzo, junio y septiembre. Otras tareas incluyeron la conciliación bancaria, la evaluación del devengamiento, la revisión de la representatividad de las reservas (incluidos los reaseguros), el seguimiento de anulaciones de pólizas y la emisión del informe de lavado de dinero (esto último en el mes de agosto).

Seguros Chaco ha estructurado su Departamento de Tecnología Informática (TI) conforme a la Resolución N° 219/18 del Manual de Gobierno y Control de TI, operando bajo un marco de gestión que garantiza la adecuada administración del entorno tecnológico. El área cuenta con un Administrador de Seguridad, responsable de reportar los avances y de integrar la dirección del Director Ejecutivo, lo que refuerza la supervisión directa y la alineación con la estrategia corporativa.

La infraestructura tecnológica dispone de un servidor con dos máquinas virtuales que operan de forma continua las 24 horas del día, los 7 días a la semana, manteniendo un nivel de cumplimiento del 95% respecto a los estándares definidos por la compañía. En términos regulatorios, la infraestructura cumple con los requisitos normativos vigentes, utilizando el Sistema Sebaot bajo una modalidad tercerizada, y aplicando un procedimiento de Gestión de Cambios con un grado de implementación del 100%, lo que refleja un control operativo eficiente.

En cuanto a la Gestión de Riesgos de TI, la entidad ha identificado amenazas críticas y desarrollado un plan de análisis de riesgos, implementado al 100%. Asimismo, ha incorporado un mecanismo de contingencia, basado en un servidor replicado en alta disponibilidad, con sincronización periódica de los datos del servidor de producción hacia un servidor físico externo, garantizando la continuidad operativa ante eventuales contingencias. De acuerdo con la información proporcionada por la compañía, el nivel de cumplimiento de las actividades principales de TI es satisfactorio, destacándose avances significativos en la gestión del ambiente tecnológico y del riesgo informático, y existe un compromiso de continuar con la implementación de mejoras continuas.

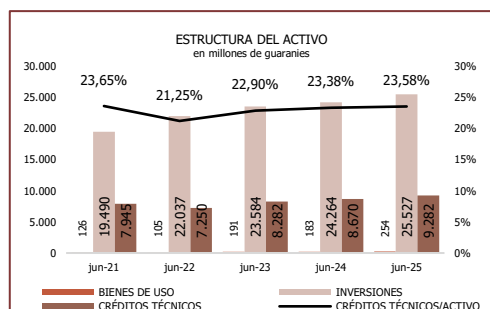
La aseguradora ha mantenido un adecuado perfil de cumplimiento regulatorio con respecto al margen de solvencia mínimo exigido por el regulador y la representatividad de las inversiones. Al cierre de junio 2025, el Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó la suma de Gs. 23.651 millones, para un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 3.892 millones, lo que representó un superávit de Gs. 19.759 millones y una cobertura de 6,08 veces.

Así mismo, el Fondo de Garantía se encuentra cubierta satisfactoriamente, con una cartera de inversiones líquidas de Gs. 12.518 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 7.095 millones (superávit de Gs. 5.422 millones). En cuanto a la representatividad de las inversiones, los activos representativos ascendieron a Gs. 15.873 millones, compuestos por títulos emitidos por instituciones financieras, bonos, créditos técnicos y participación de grupos coaseguradores, para un valor de cobertura requerido de Gs. 12.818 millones, lo que representó un superávit de Gs. 3.055 millones.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento continuo del activo, compuesto principalmente por las inversiones en instrumentos de renta fija, acompañado por una baja morosidad comparado con el sector



Al cierre del último periodo fiscal, el total de activos de Seguros Chaco registró un crecimiento interanual de 6,18%, pasando de Gs. 37.081 millones en Jun24 a Gs. 39.372 millones en Jun25, alcanzando una participación de mercado de 0,55% en términos de activo.

El principal componente del activo son las inversiones, que representaron el 64,84% de los derechos de la compañía. Al corte de la calificación, estas inversiones mostraron un aumento interanual de 5,21% desde Gs. 24.264 millones hasta Gs. 25.527 millones, impulsadas principalmente por la estrategia de colocación en instrumentos de renta fija del mercado local.

Del total de inversiones, el 96,03% corresponde a títulos valores de renta fija en el mercado local, por un monto de Gs. 24.514 millones, compuestos principalmente por Certificados de Depósitos de Ahorro, bonos corporativos y otros depósitos. Por otro lado, las inversiones en renta variable representaron el 3,97% del total, con un saldo de Gs. 1.013 millones, correspondientes a acciones y dividendos por cobrar, contribuyendo a la diversificación de la cartera.

Los créditos técnicos vigentes mostraron un crecimiento interanual de 7,49%, ascendiendo de Gs. 8.333 millones a Gs. 8.957 millones. De este total, Gs. 6.127 millones corresponden a deudores por premios en los ramos generales, con una participación predominante de la sección de Automóviles (66,26%), mientras que los derechos originados de los contratos de coaseguro ascendieron Gs. 2.738 millones.

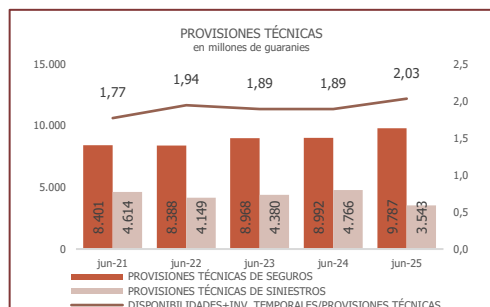
En contraste, los créditos técnicos vencidos se redujeron levemente en 3,66%, hasta Gs. 325 millones, lo que generó una disminución de la morosidad de 3,89% en Jun24 a 3,50% en Jun25, situándose por debajo del promedio del sistema, que cerró en 10,62% y significó una disminución del riesgo de incobrabilidad, además de una mejora en los mecanismos de control de los clientes.

Finalmente, la participación de los activos improductivos, compuestos por disponibilidades, créditos técnicos vencidos, bienes de uso y activos diferidos, ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos, alcanzando 11,86% en Jun25, cifra inferior al promedio del sector de 27,19%. Este

comportamiento fue acompañado por una baja participación de los bienes de uso de 0,64%.

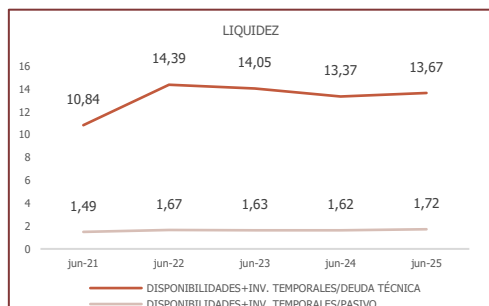
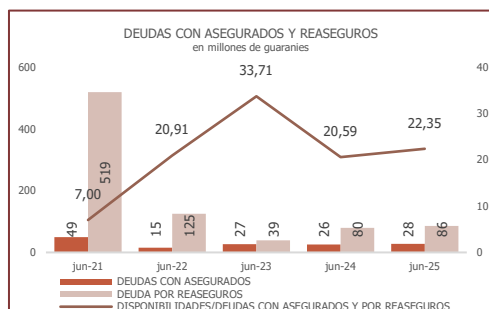
### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una adecuada cobertura de las provisiones técnicas y otras obligaciones, reflejada en los indicadores de liquidez superiores al promedio del sector asegurador



Seguros Chaco se ha caracterizado por mantener un adecuado nivel de cobertura de sus obligaciones, evidenciado en indicadores de liquidez superiores al promedio del sistema asegurador. Este desempeño se sustenta en una estrategia de inversiones orientada a colocar los recursos disponibles en instrumentos financieros que permitan cubrir con las exigencias de representatividad establecidas por la normativa vigente.

El portafolio de inversiones de la compañía presenta una relativa diversificación, compuesto principalmente por Certificados de Depósitos de Ahorro, que se incrementaron 3,23% interanual, alcanzando Gs. 21.537 millones y representando el 84,37% de este rubro y reflejó la preferencia por instrumentos de bajo riesgo.



Adicionalmente, cuenta con otras inversiones colocadas en bonos financieros y corporativos por Gs. 1.814 millones en Jun25, complementadas por acciones de empresas privadas por Gs. 883 millones y dividendos a cobrar por Gs. 130 millones, lo que contribuye a diversificar la cartera y a generar ingresos adicionales, aunque con un nivel de riesgo mayor que los depósitos de ahorro.

Por su parte, las provisiones técnicas de seguros, compuestas por las primas no devengadas que respaldan las obligaciones derivadas de los riesgos cubiertos durante la vigencia de las pólizas, crecieron 8,84%, desde Gs. 8.992 millones en Jun24 hasta Gs. 9.787 millones en Jun25.

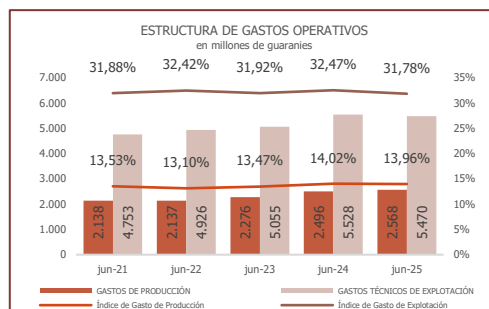
En contraste, las provisiones técnicas de siniestros ocurridos disminuyeron 25,66%, desde Gs. 4.766 millones hasta Gs. 3.543 millones en ese mismo periodo. Esta reducción indica una menor siniestralidad o un mejor manejo de los reclamos, lo que mejora la eficiencia financiera de la compañía y su capacidad de generar resultados positivos. Como resultado, la cobertura de los recursos líquidos sobre las provisiones técnicas creció de 1,89 a 2,03, superando el promedio del sistema, que se situó en 1,48.

Los demás indicadores de liquidez reflejan tendencias similares, mostrando una elevada cobertura de la deuda con asegurados y por reaseguros de 22,35 en Jun25, frente a 1,20 del sistema, efecto vinculado a la modalidad de operaciones de la compañía, que posee una reducida participación de reaseguros.

Asimismo, la cobertura de la deuda técnica se incrementó hasta 13,67, mientras que la cobertura del pasivo en su conjunto aumentó de 1,62 a 1,72 en el mismo periodo. Cabe señalar que ambos indicadores estuvieron por encima del promedio del sector, que fueron de 5,21 y de 1,02, respectivamente.

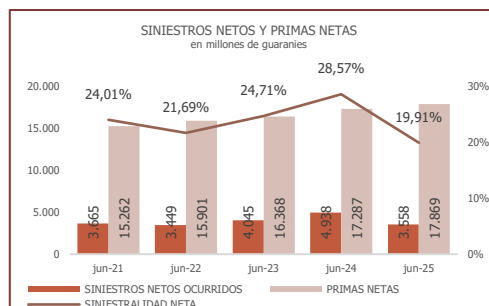
## EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

**Moderada evolución de la producción de primas y relativos elevados niveles de gastos de explotación, con una baja siniestralidad neta con respecto al sector**



Con respecto a la estructura operativa, los gastos de producción exhibieron un ligero crecimiento interanual de 2,89%, alcanzando Gs. 2.568 millones al cierre del último ejercicio. Este comportamiento dio lugar a un índice de 13,96%, aunque inferior al promedio del sistema asegurador, que fue de 18,56%. Del total de gastos de producción, el 77,22% corresponde a comisiones pagadas a intermediarios, por Gs. 1.983 millones, mientras que el 22,78% restante, equivalente a Gs. 585 millones, se destinó a desembolsos por fomento de la producción.

En contraste, los gastos técnicos de explotación disminuyeron levemente 1,04% interanual, hasta Gs. 5.470 millones y con ello, el índice de estos gastos se redujo levemente de 32,47% a 31,78%, permaneciendo superior al promedio del sistema, que se situó en 25,18%.

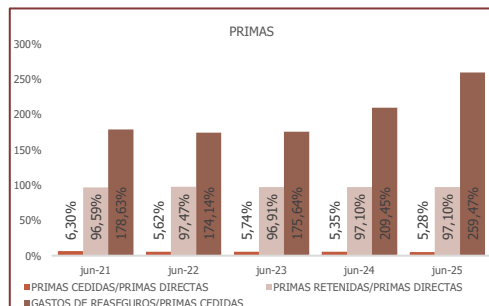


De este modo, la compañía registró una leve disminución del índice de gasto operativo de 46,16% en Jun24 a 45,41% en Jun25, aunque siendo un nivel de eficiencia relativamente mayor a la media del mercado de 43,70% y se manteniendo en línea con su promedio histórico.

Por su parte, las primas netas ganadas crecieron ligeramente en 3,37%, de Gs. 17.287 millones en Jun24 a Gs. 17.869 millones en Jun25, incremento que se explicó por la expansión de las primas devengadas en las secciones Caución, Incendios y Automóviles, totalizando Gs. 14.405 millones y que concentraron el 78,27% del total. Esto evidenció un enfoque estratégico hacia las líneas de negocio más rentables y con mayor participación de mercado.

Por otro lado, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 27,95%, pasando de Gs. 4.938 millones en Jun24 a Gs. 3.558 millones en Jun25, reducción que se debió a la menor constitución de provisiones técnicas como a la mayor desafectación de provisiones técnicas de siniestros, principalmente en la sección de Riesgos Técnicos.

Esto permitió que los niveles de siniestralidad disminuyeron, como la siniestralidad bruta, que cayó de 28,54% a 22,57%, mientras que la siniestralidad neta descendió de 28,57% a 19,91%, situándose ambos valores por debajo de los promedios del sistema, que fueron 37,86% y 33,82%, respectivamente.

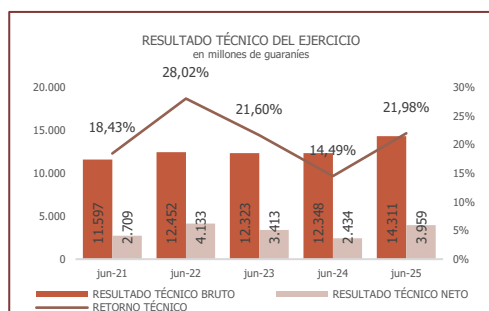


Con respecto a los indicadores sobre primas, Seguros Chaco ha mantenido una alta retención de primas, con 97,10% tanto en el 2024 y 2025, frente al promedio del sector asegurador, que fue de 73,52%, debido a la modalidad o tipo de contrato de reaseguros utilizados por la compañía, específicamente contratos no proporcional XL- exceso de pérdida. En este contexto, la compañía presentó una baja cesión de primas con 5,28% frente al 34,36% promedio del sistema, lo que contribuyó a un mayor control sobre los ingresos y la rentabilidad operativa.

Finalmente, los gastos de reaseguros sobre las primas cedidas crecieron significativamente 209,45% a 259,47%, nivel muy por encima en comparación con el promedio, que fue de 8,42% e indicó que la compañía sigue asumiendo costos relativamente altos en sus operaciones de reaseguro.

## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

**Aumento de las utilidades y de los indicadores de rentabilidad, impulsados por el favorable desempeño de las primas devengadas y el mayor nivel de desafectaciones de provisiones técnicas de siniestros**



Históricamente, Seguros Chaco ha sostenido un desempeño técnico neto positivo, lo que evidencia que los ingresos generados, por su actividad de aseguradora, han sido suficientes para cubrir la totalidad de los gastos operativos y de siniestros. Esta situación reduce la dependencia del desempeño de las inversiones para la generación de utilidades finales, reflejando una estructura técnica sólida y autosuficiente.

Los ingresos técnicos de producción, que incluyen a las primas directas y las primas por reaseguros aceptados registraron un crecimiento interanual de 3,29%, de Gs. 18.239 millones en Jun24 a Gs. 18.840 millones en Jun25.

Este incremento estuvo acompañado por un incremento significativo del recupero de siniestros en 82,55%, que pasó de Gs. 2.273 millones a Gs. 4.149 millones, impulsado por una mayor desafectación de provisiones técnicas por siniestros, que alcanzó Gs. 3.101 millones. Por su parte, los gastos de siniestros totales aumentaron 6,88%, de Gs. 7.211 millones a Gs. 7.708 millones en ese mismo periodo.

Con estas dinámicas, la compañía generó un resultado técnico bruto positivo, que aumentó 15,89% de Gs. 12.348 millones a Gs. 14.311 millones y derivó en un aumento del margen operativo de 67,70% a 75,96%, siendo considerablemente mayor al promedio del sistema, que fue de 47,76%. En cuanto al resultado técnico neto, este se incrementó 62,62%, de Gs. 2.434 millones en Jun24 a Gs. 3.959 millones en Jun25, crecimiento explicado principalmente por el bajo nivel relativo de siniestralidad y el mejor aprovechamiento del volumen de primas retenidas.

Como resultado, el margen técnico se incrementó de 13,35% a 21,01%, en tanto, que el retorno técnico creció de 14,49% a 21,98%. En ambos casos, los indicadores se ubicaron por encima del promedio del sistema, que fueron de 11,13% y de 18,82%, respectivamente, reflejando la fortaleza de la operación técnica de la compañía.

Por otra parte, los ingresos por inversiones aumentaron 6,01%, alcanzando Gs. 2.850 millones, compuestos principalmente por los intereses devengados sobre instrumentos de renta fija y las ganancias derivadas de la fluctuación de activos

y pasivos en moneda extranjera. Por lo tanto, el rendimiento sobre inversiones cerró en Gs. 2.121 millones en Jun25, con una incidencia del 37,59% sobre la utilidad neta, que demostró que las inversiones continúan siendo un complemento relevante en la generación de resultados, aunque no el principal motor de rentabilidad.

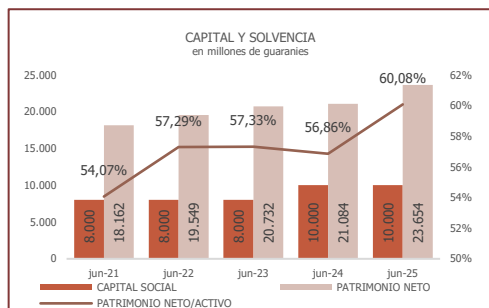
Por último, el resultado neto del ejercicio creció 31,64% de Gs. 4.287 millones en Jun24 a Gs. 5.643 millones en Jun25 y que significó un mayor margen neto, que pasó de 23,50% a 29,95%, cifra muy superior al promedio del mercado (17,19%). Asimismo, la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó de 25,52% en Jun24 a 31,33% en Jun25, mientras que el ROA se incrementó de 11,56% a 14,33% en el mismo periodo. Cabe señalar, que ambas cifras superan a los promedios del mercado asegurador, que fueron de 29,05% y de 10,25%, respectivamente.

## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con una elevada proporción de activos financiados con recursos propios**

La compañía presenta un adecuado perfil de solvencia patrimonial y endeudamiento, reflejado en el cumplimiento sostenido de los requerimientos establecidos por el regulador en materia de margen de solvencia y la representatividad de las inversiones frente a las obligaciones derivadas de su actividad aseguradora.





En ese sentido, el patrimonio neto registró un crecimiento interanual de 12,19%, de Gs. 21.084 millones en Jun24 a Gs. 23.654 millones en Jun25, explicado tanto por la mayor generación de utilidades como por el fortalecimiento de las reservas patrimoniales, mientras que el capital social se mantuvo invariable respecto al año anterior en Gs. 10.000 millones.

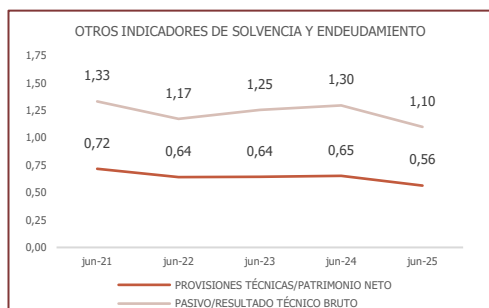
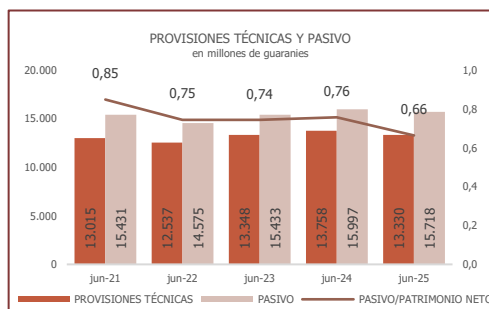
De manera desagregada, las reservas estatutarias aumentaron 20%, desde Gs. 5.000 millones hasta Gs. 6.000 millones, a partir de la capitalización parcial de las utilidades del ejercicio 2024, mientras que la reserva legal creció 13,38%, de Gs. 1.600 millones a Gs. 1.814 millones. Estos incrementos fortalecieron la estructura patrimonial de la entidad, elevando la proporción de activos financiados con recursos propios de 56,86% en Jun24 a 60,08% en Jun25, nivel superior al promedio del sistema, que fue de 45,56%.

En cuanto a las obligaciones, el total de pasivos presentó una leve disminución de 1,75% de Gs. 15.997 millones en Jun24 a Gs. 15.718 millones en Jun25, que derivó en una mejora del indicador de endeudamiento, con una relación Pasivo/Patrimonio Neto que descendió de 0,76 a 0,66 y ubicándose además por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 1,20. Este comportamiento indicó una estructura de financiamiento conservadora, basada principalmente en capital propio.

Dentro de los componentes del pasivo, la mayor variación se registró en las provisiones técnicas, que disminuyeron 3,11%, de Gs. 13.758 millones a Gs. 13.330 millones. Con relación al patrimonio neto, dichas provisiones se situaron en un nivel de 0,56 en Jun25, una disminución frente a los 0,65 de Jun24, lo que sugirió una adecuada correlación entre los compromisos asumidos y el respaldo patrimonial disponible.

Por su parte, la deuda técnica presentó una leve variación positiva de 1,84%, alcanzando Gs. 1.979 millones, con una baja incidencia de la deuda con intermediarios y de las obligaciones administrativas.

En este contexto, el ratio deuda técnica/patrimonio neto disminuyó de 0,09 a 0,08, inferior al promedio del sector (0,23), mientras que la relación entre el pasivo y el resultado técnico bruto disminuyó de 1,30 a 1,10, manteniéndose también por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 1,91.



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA**

| En veces y en porcentajes                                     | Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros |         |         |         |         | Sistema |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                               | jun-21                                     | jun-22  | jun-23  | jun-24  | jun-25  | jun-25  |
| <b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>                              |                                            |         |         |         |         |         |
| Pasivo/Patrimonio neto                                        | 0,85                                       | 0,75    | 0,74    | 0,76    | 0,66    | 1,20    |
| Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto                          | 0,72                                       | 0,64    | 0,64    | 0,65    | 0,56    | 0,82    |
| Deuda Técnica/Patrimonio Neto                                 | 0,12                                       | 0,09    | 0,09    | 0,09    | 0,08    | 0,23    |
| Pasivo/Primas Netas                                           | 1,01                                       | 0,92    | 0,94    | 0,93    | 0,88    | 1,25    |
| Pasivo/Resultado Técnico Bruto                                | 1,33                                       | 1,17    | 1,25    | 1,30    | 1,10    | 1,91    |
| Patrimonio Neto/Activo                                        | 54,07%                                     | 57,29%  | 57,33%  | 56,86%  | 60,08%  | 45,54%  |
| <b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>                        |                                            |         |         |         |         |         |
| Créditos Técnicos Vigentes/Activo                             | 22,07%                                     | 20,09%  | 21,71%  | 22,47%  | 22,75%  | 19,69%  |
| Inversiones/Activo                                            | 58,02%                                     | 64,58%  | 65,21%  | 65,43%  | 64,83%  | 51,74%  |
| Bienes de Uso/Activo                                          | 0,37%                                      | 0,31%   | 0,53%   | 0,49%   | 0,64%   | 3,74%   |
| Primas Directas/Activo                                        | 47,04%                                     | 47,81%  | 46,70%  | 48,01%  | 46,74%  | 59,03%  |
| Cartera Vencida                                               | 6,66%                                      | 5,42%   | 5,20%   | 3,89%   | 3,50%   | 10,62%  |
| <b>LIQUIDEZ e INVERSIONES</b>                                 |                                            |         |         |         |         |         |
| Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros       | 7,00                                       | 20,91   | 33,71   | 20,59   | 22,35   | 1,20    |
| Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica                | 10,84                                      | 14,39   | 14,05   | 13,37   | 13,67   | 5,21    |
| Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas         | 1,77                                       | 1,94    | 1,89    | 1,89    | 2,03    | 1,48    |
| Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas | 1,52                                       | 1,71    | 1,66    | 1,65    | 1,77    | 1,16    |
| Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo                       | 1,49                                       | 1,67    | 1,63    | 1,62    | 1,72    | 1,02    |
| Representatividad de las Inversiones                          | 1,50                                       | 1,76    | 1,77    | 1,76    | 1,91    | 1,39    |
| <b>EFICIENCIA</b>                                             |                                            |         |         |         |         |         |
| Siniestralidad Total                                          | 23,68%                                     | 20,59%  | 23,49%  | 28,54%  | 22,57%  | 37,86%  |
| Siniestralidad Neta                                           | 24,01%                                     | 21,69%  | 24,71%  | 28,57%  | 19,91%  | 33,82%  |
| Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.             | 58,20%                                     | 53,31%  | 54,32%  | 57,73%  | 57,37%  | 44,55%  |
| Índice de Gasto Operativo                                     | 45,03%                                     | 45,13%  | 45,05%  | 46,16%  | 45,41%  | 43,76%  |
| Índice de Gasto de Producción                                 | 13,53%                                     | 13,10%  | 13,47%  | 14,02%  | 13,96%  | 18,63%  |
| Índice de Gasto de Explotación                                | 31,88%                                     | 32,42%  | 31,92%  | 32,47%  | 31,78%  | 25,17%  |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                           |                                            |         |         |         |         |         |
| ROA                                                           | 10,31%                                     | 14,06%  | 13,65%  | 11,56%  | 14,33%  | 10,25%  |
| ROE                                                           | 23,58%                                     | 32,53%  | 31,24%  | 25,52%  | 31,33%  | 29,05%  |
| Retorno Técnico                                               | 18,43%                                     | 28,02%  | 21,60%  | 14,49%  | 21,98%  | 18,82%  |
| Retorno sobre la Producción                                   | 21,31%                                     | 28,53%  | 28,47%  | 23,50%  | 29,95%  | 17,19%  |
| Margen Operativo                                              | 71,34%                                     | 74,04%  | 71,08%  | 67,70%  | 75,96%  | 47,76%  |
| Margen Técnico                                                | 16,67%                                     | 24,57%  | 19,69%  | 13,35%  | 21,01%  | 11,13%  |
| Margen Neto                                                   | 21,31%                                     | 28,53%  | 28,47%  | 23,50%  | 29,95%  | 17,19%  |
| <b>REASEGURO</b>                                              |                                            |         |         |         |         |         |
| Primas Cedidas/Primas Directas                                | 6,30%                                      | 5,62%   | 5,74%   | 5,35%   | 5,28%   | 34,36%  |
| Primas Retenidas/Primas Directas                              | 96,59%                                     | 97,47%  | 96,91%  | 97,10%  | 97,10%  | 73,52%  |
| Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas                           | 178,63%                                    | 174,14% | 175,64% | 209,45% | 259,47% | 8,42%   |
| Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas           | 18,52%                                     | 1,52%   | 2,91%   | 28,00%  | 71,41%  | 37,92%  |
| Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros         | 6,05%                                      | 0,38%   | 0,74%   | 5,81%   | 12,66%  | 34,99%  |

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

| En millones de guaraníes y porcentajes | Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros |               |               |               |               | Var           |
|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                        | jun-21                                     | jun-22        | jun-23        | jun-24        | jun-25        |               |
| Disponibilidades                       | 3.980                                      | 2.934         | 2.229         | 2.179         | 2.534         | 16,30%        |
| Créditos Técnicos Vigentes             | 7.416                                      | 6.857         | 7.851         | 8.333         | 8.957         | 7,49%         |
| Créditos Técnicos Vencidos             | 529                                        | 393           | 431           | 337           | 325           | -3,66%        |
| Créditos Administrativos               | 290                                        | 197           | 242           | 268           | 214           | -20,06%       |
| Bienes Y Derechos Recibidos En Pago    | 6                                          | 24            | 16            | 6             | 6             | 8,10%         |
| Inversiones                            | 19.490                                     | 22.037        | 23.584        | 24.264        | 25.527        | 5,21%         |
| Bienes De Uso                          | 126                                        | 105           | 191           | 183           | 254           | 38,89%        |
| Activos Diferidos                      | 1.757                                      | 1.578         | 1.622         | 1.512         | 1.555         | 2,85%         |
| <b>ACTIVO</b>                          | <b>33.593</b>                              | <b>34.124</b> | <b>36.165</b> | <b>37.081</b> | <b>39.372</b> | <b>6,18%</b>  |
| Deudas Con Asegurados                  | 49                                         | 15            | 27            | 26            | 28            | 7,11%         |
| Deudas Por Coaseguros                  | 102                                        | 92            | 266           | 310           | 309           | -0,29%        |
| Deudas Por Reaseguros - Local          | 519                                        | 125           | 39            | 80            | 86            | 7,18%         |
| Deudas Con Intermediarios              | 1.395                                      | 1.330         | 1.400         | 1.365         | 1.473         | 7,87%         |
| Otras Deudas Técnicas                  | 55                                         | 128           | 61            | 163           | 84            | -48,16%       |
| Obligaciones Administrativas           | 220                                        | 269           | 210           | 208           | 309           | 48,45%        |
| Provisiones Técnicas De Seguros        | 8.401                                      | 8.388         | 8.968         | 8.992         | 9.787         | 8,84%         |
| Provisiones Técnicas De Siniestros     | 4.614                                      | 4.149         | 4.380         | 4.766         | 3.543         | -25,66%       |
| Utilidades Diferidas                   | 75                                         | 78            | 81            | 88            | 100           | 13,77%        |
| <b>PASIVO</b>                          | <b>15.431</b>                              | <b>14.575</b> | <b>15.433</b> | <b>15.997</b> | <b>15.718</b> | <b>-1,75%</b> |
| Capital Social                         | 8.000                                      | 8.000         | 8.000         | 10.000        | 10.000        | 0,00%         |
| Cuentas Pendientes De Capitalización   | 0                                          | 0             | 2.000         | 0             | 0             | n/a           |
| Reservas                               | 6.244                                      | 6.751         | 5.797         | 6.797         | 8.012         | 17,87%        |
| Resultados Acumulados                  | 454                                        | 0             | 0             | 0             | 0             | n/a           |
| Resultado del Ejercicio                | 3.465                                      | 4.798         | 4.935         | 4.287         | 5.643         | 31,64%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                 | <b>18.162</b>                              | <b>19.549</b> | <b>20.732</b> | <b>21.084</b> | <b>23.654</b> | <b>12,19%</b> |

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

| En millones de guaraníes y porcentajes                    | Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros |               |               |               |                | Var            |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                           | jun-21                                     | jun-22        | jun-23        | jun-24        | jun-25         |                |
| Primas Directas                                           | 15.801                                     | 16.313        | 16.889        | 17.803        | 18.403         | 3,37%          |
| Primas Reaseguros Aceptados                               | 455                                        | 504           | 447           | 436           | 436            | 0,17%          |
| <b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>                    | <b>16.257</b>                              | <b>16.818</b> | <b>17.337</b> | <b>18.239</b> | <b>18.840</b>  | <b>3,29%</b>   |
| Primas reaseguros cedidos                                 | 995                                        | 917           | 969           | 952           | 971            | 1,95%          |
| <b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>                     | <b>995</b>                                 | <b>917</b>    | <b>969</b>    | <b>952</b>    | <b>971</b>     | <b>1,95%</b>   |
| <b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>                      | <b>15.262</b>                              | <b>15.901</b> | <b>16.368</b> | <b>17.287</b> | <b>17.869</b>  | <b>3,37%</b>   |
| Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros        | 2.182                                      | 1.078         | 1.500         | 2.262         | 1.878          | -16,96%        |
| Siniestros Seguros Directos                               | 3.048                                      | 3.684         | 3.814         | 4.591         | 5.477          | 19,30%         |
| Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje Y Recupero | 149                                        | 153           | 126           | 285           | 304            | 6,46%          |
| Siniestros Reaseguros Aceptados                           | 96                                         | 152           | 121           | 73            | 49             | -33,27%        |
| <b>GASTOS DE SINIESTROS</b>                               | <b>5.475</b>                               | <b>5.067</b>  | <b>5.560</b>  | <b>7.211</b>  | <b>7.708</b>   | <b>6,88%</b>   |
| Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros      | 1.589                                      | 1.516         | 1.268         | 1.876         | 3.101          | 65,25%         |
| Recupero De Siniestros Directos                           | 37                                         | 87            | 219           | 130           | 355            | 173,59%        |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos                 | 184                                        | 14            | 28            | 267           | 693            | 159,99%        |
| <b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>                             | <b>1.810</b>                               | <b>1.618</b>  | <b>1.515</b>  | <b>2.273</b>  | <b>4.149</b>   | <b>82,55%</b>  |
| <b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>                         | <b>-3.665</b>                              | <b>-3.449</b> | <b>-4.045</b> | <b>-4.938</b> | <b>-3.558</b>  | <b>-27,95%</b> |
| <b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>                            | <b>11.597</b>                              | <b>12.452</b> | <b>12.323</b> | <b>12.348</b> | <b>14.311</b>  | <b>15,89%</b>  |
| Reintegro De Gastos De Producción                         | 238                                        | 200           | 204           | 209           | 216            | 3,09%          |
| Desafectación De Provisiones                              | 337                                        | 446           | 302           | 406           | 240            | -40,83%        |
| <b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>                            | <b>574</b>                                 | <b>646</b>    | <b>506</b>    | <b>615</b>    | <b>456</b>     | <b>-25,88%</b> |
| Gastos De Producción                                      | 2.138                                      | 2.137         | 2.276         | 2.496         | 2.568          | 2,89%          |
| Gastos de Cesión Reaseguros                               | 1.777                                      | 1.596         | 1.702         | 1.995         | 2.519          | 26,29%         |
| Gastos Técnicos De Explotación                            | 4.753                                      | 4.926         | 5.055         | 5.528         | 5.470          | -1,04%         |
| Constitución De Provisiones                               | 793                                        | 306           | 384           | 511           | 250            | -50,97%        |
| <b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>                             | <b>9.462</b>                               | <b>8.966</b>  | <b>9.417</b>  | <b>10.529</b> | <b>10.808</b>  | <b>2,65%</b>   |
| <b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>                          | <b>-8.888</b>                              | <b>-8.319</b> | <b>-8.910</b> | <b>-9.914</b> | <b>-10.352</b> | <b>4,42%</b>   |
| <b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>                             | <b>2.709</b>                               | <b>4.133</b>  | <b>3.413</b>  | <b>2.434</b>  | <b>3.959</b>   | <b>62,62%</b>  |
| Ingreso sobre Inversión                                   | 2.580                                      | 2.098         | 3.062         | 2.688         | 2.850          | 6,01%          |
| Egreso sobre Inversión                                    | 1.470                                      | 930           | 1.113         | 515           | 729            | 41,53%         |
| <b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>                          | <b>1.110</b>                               | <b>1.169</b>  | <b>1.949</b>  | <b>2.173</b>  | <b>2.121</b>   | <b>-2,42%</b>  |
| Ganancias Extraordinarias                                 | 74                                         | 24            | 53            | 74            | 81             | 9,56%          |
| <b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>                           | <b>74</b>                                  | <b>24</b>     | <b>53</b>     | <b>74</b>     | <b>81</b>      | <b>9,46%</b>   |
| <b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>                  | <b>3.894</b>                               | <b>5.325</b>  | <b>5.415</b>  | <b>4.681</b>  | <b>6.160</b>   | <b>31,59%</b>  |
| Impuesto a la Renta                                       | 429                                        | 527           | 480           | 394           | 517            | 31,10%         |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                       | <b>3.465</b>                               | <b>4.798</b>  | <b>4.935</b>  | <b>4.287</b>  | <b>5.643</b>   | <b>31,64%</b>  |



## ANEXO

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

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

**SEGUROS 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.º 3.899/09 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 CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación o última actualización:** 24 de Octubre de 2025

**Fecha de publicación:** 28 de Octubre de 2025

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2025

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

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

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

| COMPañÍA DE SEGURO                                                                                                                                                                                                                                                                       | CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                          | CATEGORÍA                 | TENDENCIA |
| SEGUROS CHACO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS                                                                                                                                                                                                                                               | pyAA-                     | 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, y auditados por la firma CYCA Contadores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2025.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

|                                                                                                 |                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación aprobada por:<br><b>Comité de Calificación<br/>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b> | Informe elaborado por:<br><b>Econ. Fernando Morínigo<br/>Analista de Riesgos<br/><a href="mailto:fmorinigo@syr.com.py">fmorinigo@syr.com.py</a></b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|