

SEGUROS GENERALES S.A. | SEGESA |

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA-** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)**, para la solvencia de **Seguros Generales S.A. (SEGESA)** con fecha de corte al 30 de junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad, sumado a las continuas mejoras en su gestión interna y su operatividad. En contrapartida, la calificación incorpora todavía el peso de los gastos de explotación, comparativamente con sus niveles de eficiencia, frente a su conservadora evolución de negocios y posicionamiento en el sector, derivado de una concentración en el ramo de automóviles, donde se mantienen elevados niveles de competencia.

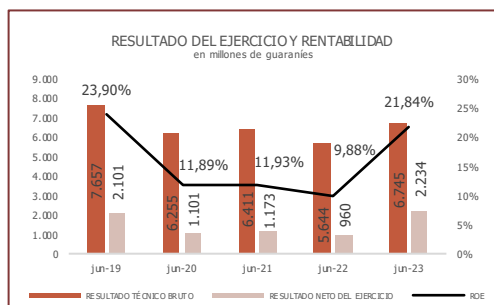
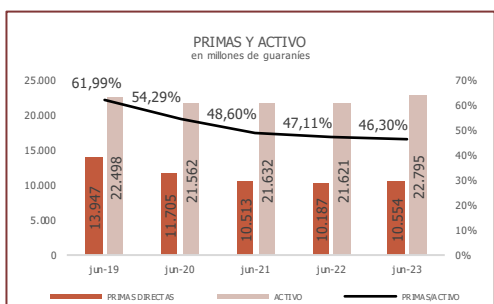
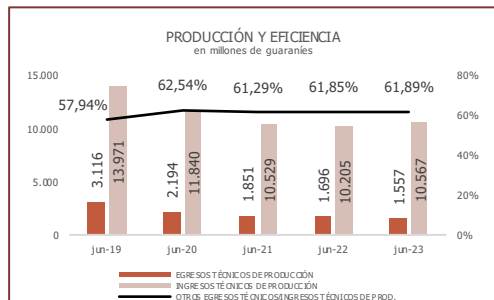
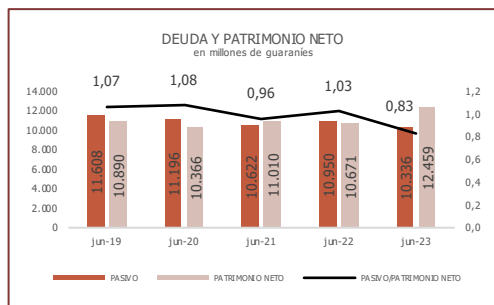
La compañía ha mantenido relativamente sus niveles de deudas, siendo ligeramente inferior respecto a Jun22, con Gs.10.336 millones en Jun23, y ha aumentado su patrimonio neto puntualmente en 16,76%, hasta Gs. 12.459 millones en Jun23, favoreciendo la baja de su indicador de apalancamiento de 1,03 en Jun22 a 0,83 en Jun23, siendo inferior a 1,33 del sector, así como de otros indicadores de gestión, como la deuda respecto al resultado técnico bruto que bajó de 1,94 en Jun22 a 1,53 en Jun23, también por debajo de 2,11 del sistema.

Los indicadores y la posición de liquidez han permanecido favorables respecto a los niveles de compromisos asumidos y acorde a la estructura financiera, con un ligero incremento de las inversiones y disponibilidades. El ratio de disponibilidades+inversiones/provisiones técnicas mejoró a 2,09 en Jun23, frente a 1,39 del sector, con un índice de representatividad de las inversiones, que pasó de 1,30 en Jun22 a 1,54 en Jun23.

El crecimiento de la compañía se ha mantenido moderado, con activos que aumentaron en 5,43%, hasta Gs. 22.795 millones en Jun23, ante los mayores recursos líquidos e inversiones, mientras que las primas directas, caracterizadas por una elevada retención y concentración en automóviles, crecieron en 3,55% en Jun23, hasta Gs. 10.554 millones, reduciendo su ratio de primas/activo de 47,11% en Jun22 a 46,30% en Jun23.

Esto ha sido acompañado por el aumento de los siniestros directos, con una adecuada recuperación por los reaseguros cedidos, lo que ha propiciado una ligera disminución del déficit de los siniestros netos ocurridos, desde Gs. 2.864 millones en Jun22 a Gs. 2.265 millones en Jun23. Sin embargo, los gastos de explotación aumentaron 4,71%, hasta Gs. 4.506 millones en Jun23, derivando en una posición menos favorable de eficiencia operativa.

Con todo, los efectos del aumento de 19,51% del resultado técnico bruto desde Gs. 5.644 millones en Jun22 a Gs. 6.745 millones en Jun23, han contribuido a la mejora del resultado técnico neto, que aumentó desde Gs. 161 millones en Jun22 a Gs. 1.291 millones en Jun23. Esto, sumado a los resultados en inversiones, ha generado un aumento de la utilidad neta desde Gs. 960 millones en Jun22 a

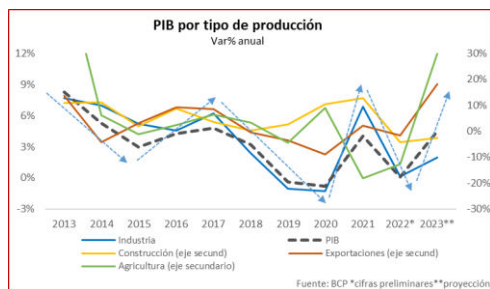


Gs. 2.234 millones en Jun23, además de mejorar sus indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) hasta 21,84%, así como también sobre activo (ROA) 9,80%.

TENDENCIA

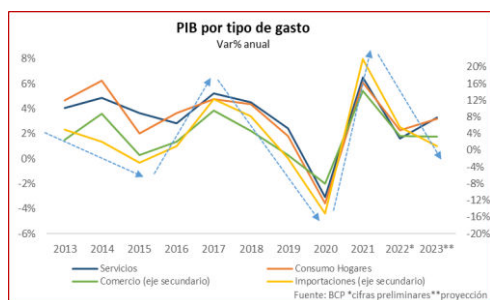
La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de SEGUROS GENERALES S.A., tomando en cuenta la mejor posición de sus indicadores de gestión en Jun23, con una adecuada mitigación de los siniestros registrados, en un contexto de moderada evolución de sus negocios y conservador posicionamiento en el sector.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia, con elevados márgenes patrimoniales y apoyo de su grupo controlador. Mantenimiento de elevados niveles de rentabilidad. Apropiada cobertura de siniestros y recuperación de reaseguros cedidos Favorable posición de liquidez, de cobranzas y cobertura de obligaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> Moderada evolución de producción, asociada a su conservador perfil. Acotada diversificación y participación dentro del sector asegurador, que contempla una elevada competencia. Importantes gastos operativos absorben sus resultados, con efecto en las utilidades netas obtenidas.

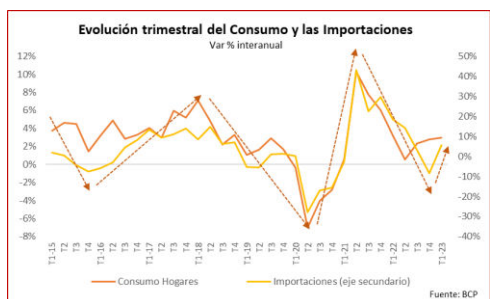
ECONOMÍA E INDUSTRIA


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

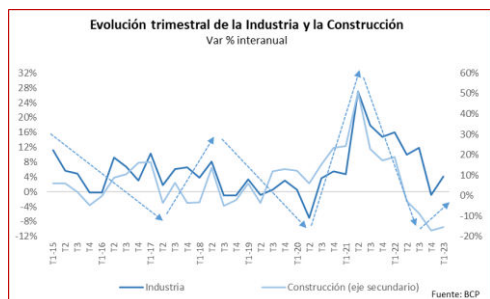
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



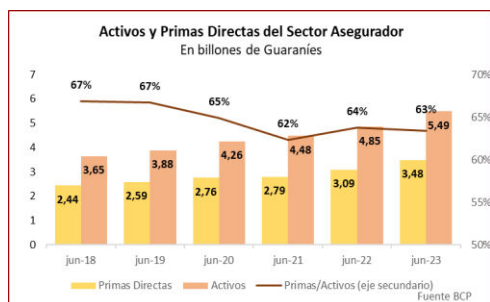
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.



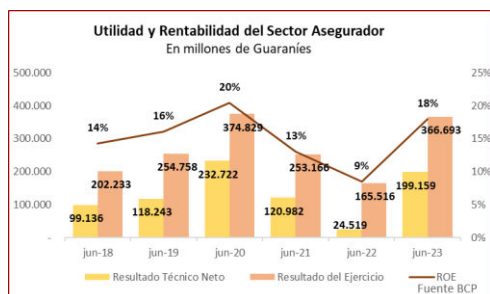
Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.



Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

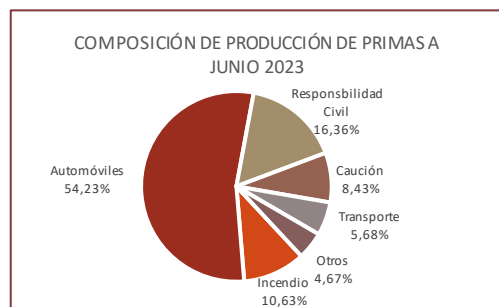


GESTIÓN DE NEGOCIOS
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

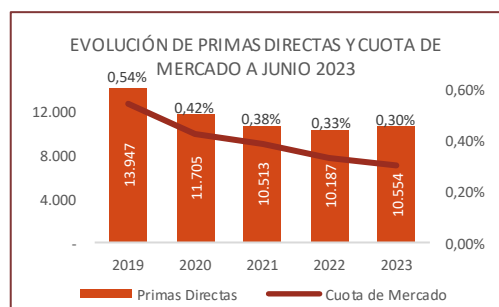
Compañía aseguradora con perfil conservador, con tamaño de operaciones pequeña respecto al mercado y producción de primas concentrado principalmente en las secciones de automóviles

Seguros Generales S.A. es una de las primeras compañías aseguradoras del país, fundada en fecha de 10 de marzo de 1956. A 67 años de su apertura en el mercado asegurador paraguayo, sus actividades operacionales se encuentran segmentadas a la comercialización de pólizas de seguros patrimoniales, con elevada concentración en las secciones de automóviles, seguido en menor medida en los ramos de responsabilidad civil, incendio, caución y transporte. Al respecto, en últimos años a su vez ha adherido a su nicho de actividades otros ramos generales asociados a seguros de vida, salud, accidentes

personales y riesgos técnicos.

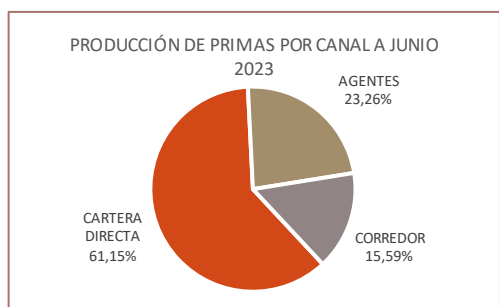


A junio de 2023, en línea con su perfil conservador, mantiene políticas de suscripción orientadas principalmente a riesgos con baja exposición y moderada frecuencia, acompañados con respaldo y apoyo de reconocidos reaseguradores. En tal sentido, dispone de políticas y operaciones con reaseguros locales e internacionales, y efectúa operaciones en coaseguros, en los ramos de accidentes a pasajeros y responsabilidad civil de vehículos en el exterior bajo la figura de Grupos Coaseguradores "panorámicos". Así también, cuenta con razonables políticas para relacionamiento oportuno con clientes, intermediarios y proveedores.

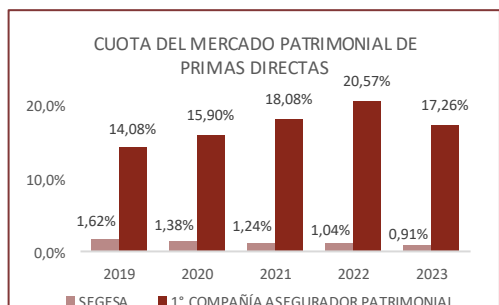


En base a la evolución de sus recursos líquidos y las normas regulatorias del mercado, cuenta con inversiones sustentables en títulos e instrumentos de rentas fijas y variables emitidos por bancos y entidades del sector financiero local, diversificados en Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA) (73,58%), acciones (11,30%), inversiones inmobiliarias (13,82%) y dividendos, producto de la participación accionaria en otras sociedades.

La producción de primas directas a Jun23 mantiene una elevada concentración en la sección de automóviles (54,23%), seguido por la producción en los ramos de responsabilidad civil (16,36%), incendio (10,63%), caución (8,43%) y transporte (5,68%). Al respecto, el 61,15% de la producción ha sido proviene de la cartera directa, mientras el 23,26% y 15,59% ha sido generada por agentes y corredores.



Asimismo, los ingresos de la compañía aumentaron 3,60%, hasta 10.554 millones, impulsados por el crecimiento continuo de las secciones de automóviles y responsabilidad civil. No obstante, la proporción de las primas con relación al sistema disminuyó de forma leve desde 0,33% en 2022 a 0,30% en 2023. Así también, la cuota de la entidad con relación al rubro de seguros patrimoniales se ha ajustado desde 1,04% a 0,91% entre 2022 y 2023. Mientras, la participación de las principales secciones de la compañía, de automóviles y responsabilidad civil, en el mercado asegurador han pasado desde 0,43% en Jun22 a 0,40% en Jun23 y desde 1,22% en Jun22 a 1,32% en Jun23.



El posicionamiento de la compañía respecto a sus pares competidores, al corte, ha pasado de la posición 31 al 32 de entre las 34 compañías, y con relación a las 20 aseguradoras patrimoniales del mercado, se encuentra en el puesto 18. Con ello, la compañía mantiene un tamaño pequeño de operaciones y un bajo posicionamiento respecto al sistema total y patrimoniales de seguros.

Las actividades administrativas están concentradas en su casa matriz, ubicada en Asunción sobre la calle Olivia, 393, esquina Alberdi, mientras que la asistencia al público en general se realiza en el Centro de Atención de Clientes, situado en la calle 34 curuguateños 149 c/ Av. Molas López de Asunción. Así también, cuenta con agentes representantes en las localidades de Ciudad del Este y Concepción, al cierre del ejercicio han sido complementadas con la nueva

apertura de nuevas agencias en Pedro Juan Caballero y Salto del Guairá y con corredores, liquidadores y verificadores de pérdidas. Al respecto, la cantidad de clientes creció 7,6% respecto al año anterior, superior al objetivo estimado del 5%.

Respecto al plan estratégico durante el ejercicio 2022-2023 se ha enfocado específicamente en el mejoramiento de las actividades operacionales por medio de la ejecución de acciones asociadas a la automatización de procesos, descentralización y control de procesos operativos, comunicación digital, capacitación del equipo y cumplimiento de reglamentaciones vigentes. De tal manera, a la consecución de un crecimiento sostenible de la cartera, conformado en gran parte por mayores productos de menor exposición y reducidos con productos con elevados margen de exposición.

SEGESA proyectó un crecimiento del 5% en la producción total de primas para el año 2023, sostenido en la evolución de cada una de las secciones en la misma proporción. Al respecto, la producción de primas en las secciones más importantes de automóviles, responsabilidad civil, incendios y caución ha registrado un alto grado de cumplimiento del 97,78%, 121,19%, 101,13% y 85,93% con respecto a lo estimado. De esta forma, en suma ha registrado una ejecución del 98,62% de lo estimado, con un crecimiento del 3,55% en la producción de primas, inferior a lo proyectado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de la familia Ribon Gracia, con involucramiento activo en la dirección y administración de la compañía

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Holding Inverseg S.A	4.050.000.000	54,36%
Nicolás Ribon Gracia	1.750.000.000	23,49%
Sergio Ribon Gracia	650.000.000	8,72%
Otros	1.000.000.000	13,42%
TOTAL	7.450.000.000	100%

En términos estatutarios el máximo órgano de autoridad lo constituye la Asamblea de Accionistas, cuya propiedad se encuentra bajo el control de la firma Holding Inverseg S.A., con participación accionaria de 54,36%, mientras que el 23,49% y 8,72% de la composición corresponde a los hermanos Nicolás y Sergio Ribon Gracia, y en menor medida a accionistas minoritarios, con participación individual inferior al 5%.

En este sentido, se destaca la participación accionaria activa y relevante en el grupo controlador, como accionistas principales de la misma, por parte de los señores Nicolás Ribon Gracia y Sergio Ribon Gracia.

DIRECTORIO	
Director Patrimonial	Oscar Gadea
Director Patrimonial - Suplente	Nicolás Ribon Gracia
Director Patrimonial - Suplente	Franklyn Kennedy
Director Independiente	Gonzalo Gil Cañete
Director Independiente	Karyn Kennedy Bonzi
Director Independiente	Rodrigo Wood
Director Independiente - Suplente	Julio Valdez

Las acciones están integradas por 149 acciones, con valores nominales de Gs. 50 millones cada una, subdividas en 85 acciones ordinarias nominativas, con un voto cada una y en 64 acciones con dividendo preferencial clase estándar y de clase internacional, con derechos limitados de voto.

Al corte, el capital social autorizado asciende a Gs. 20.000 millones, mientras que el capital integrado en los últimos años ha aumentado de forma gradual en línea con la capitalización y constitución de reservas. Con ello, a Jun23 creció 2,76%, el capital integrado aumentó hasta Gs. 7.450 millones, producto de la capitalización de resultados anteriores por Gs. 200 millones. Cabe señalar que en el ejercicio 2022, la Asamblea ordinaria de Accionistas aprobó, según Acta N° 89, una capitalización por monto de Gs. 250 millones y la distribución de dividendos por valor de Gs. 608 millones entre accionistas.

La administración de la compañía asegurador ha sido llevada a cabo bajo la conducción y el gerenciamiento adecuado del Directorio, conformada por directores patrimoniales e independientes titulares y suplentes. En línea, a su vez con una plana ejecutiva con vasta trayectoria y conocimiento del mercado asegurador. Al respecto, durante el ejercicio 2023 se ha procedido a la independencia del Gerente General del Directorio, quien en el ejercicio anterior era miembro del Directorio.



En virtud de un razonable control, la entidad se sostiene en el apoyo brindado por los comités de liquidez e inversiones, control y riesgo corporativo, recursos humanos y retribución, dirección y planificación estratégica de tecnologías de la información, auditoría, ética y cumplimiento, además del acompañamiento de los servicios profesionales de una auditoría externa.

En el marco de un buen gobierno corporativo, según las normativas y regulaciones vigentes, durante el 2023, SEGESA ha realizado las actualizaciones del Código de Buen Gobierno Corporativo y de las políticas financieras y de cobranzas, de reaseguro y retrocesión, de préstamos al persona, financiera e inversión, de comisiones y gastos de fomento a la producción. Así como también, del Código de Ética y Conducta de la Compañía. Conforme a ello, fueron realizados 13 capacitaciones en las áreas de Tecnologías de la Información, Cumplimiento y Control Interno.

Por otra parte, la aseguradora mantiene inversiones y participaciones accionaria en las siguientes entidades financieras y bancarias del sector; Banco Regional S.A.E.C.A., Grupo Internacional de Finanzas S.A. y Banco Visión S.A.E.C.A.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuadas políticas de reaseguros y coaseguros, sustentados en el principio de rentabilidad y moderada exposición de riesgos, acompañados de razonables procesos de control interno y cumplimiento

La gestión de operativa de la entidad se centra en el cumplimiento del marco normativo del ente regulador y en la aplicación de buenas prácticas de gobierno corporativo, para lo cual cuenta con un Comité de Control Corporativo. Respecto al marco de gestión de la entidad, cabe señalar que durante el ejercicio cerrado 2023, fueron actualizadas la política financiera y de cobranzas, de reaseguro y retrocesión, de préstamos al personal, financiera e inversión, y de la política de comisiones y gastos de fomento a la producción.

La política de reaseguro y retrocesión de la entidad, actualizada de forma anual por la plana directiva, expone las pautas y los parámetros, según las cuales se establecen los contratos de reaseguros, bajo el principio de rentabilidad y moderada exposición al riesgo, para operar con reaseguradores conforme a los aspectos de tranquilidad y confianza.

Al respecto, mantiene la política de operar con aseguradoras de reconocido prestigio y solvencia, con calificaciones mínimas de B+ (Good) de AM Best y BBB de Standard & Poor's para contratos facultativos y de A (Excellent) de AM Best para contratos automáticos. Al corte, posee operaciones con la Reaseguradora Patria (México) y el Instituto Nacional de Seguros, a quienes son cedidas a través de brokers habilitados y registrados en la Superintendencia de Seguros.

Dispone también de una razonable política de suscripción de reaseguros locales bajo el principio de cooperación y reciprocidad, con lo cual las aceptaciones no deben superar el 50% de la capacidad de los contratos. De igual manera, cuenta una política de retención de riesgos adecuada, sustentado en retenciones máxima de los contratos automáticos proporcionales de Gs. 400 millones. Por otro lado, desarrolla sus políticas de inversiones financieras e inmobiliarias, bajo los criterios establecidos de riesgos, rentabilidad, liquidez y transparencia. Al respecto, dispone de un portafolio de inversiones en entidades del mercado local habilitadas por el órgano de control, con calificaciones mínimas de BBB Estable. En este contexto, las inversiones e instrumentos son aprobadas por el Comité Financiero y el Directorio.

En el marco de la Res. N° 165/19 de la Superintendencia de Seguros, a Junio de 2023, posee activos representativos por valor de Gs. 8.764 millones y en concepto de fondos invertibles Gs. 5.979 millones. En este contexto, cuenta con un superávit de los activos representativos netos de provisiones respecto a la cobertura exigida por monto de Gs. 2.784 millones. Así también, la compañía sostiene una razonable política de comisiones y gastos de fomento a la producción, el cual establece los planes de comisión de los agentes vinculados, ocasionales, y políticas de fomento a la producción anual y producción de directores y empleados.

En lo relativo a la gestión de cobranzas, el área financiera contempla una adecuada política de cobranza focalizado en la optimización del proceso de cobro y reducción de deudores, por medio de un cronograma de pagos remitidos por el área de emisión que abarca desde la primera cuota hasta el último, pagos al contado y créditos de muy corto plazo para clientes relacionados a la entidad. En tal sentido, los créditos se subdividen según los días de atraso hasta los 30 días como cobranzas vigentes, y superiores al mismo como cobranzas atrasadas. Asimismo, el cobro se realiza a través de diversos medios de pagos habilitados como; Aquí Pago, Pago Express, tarjetas de créditos, cheques diferidos y mediante cobradores a domicilios, de tal manera de mitigar los riesgos de pérdidas, como producto del aumento de deudores por premios y la morosidad.

El control interno de SEGESA se basa en un Plan de Trabajo Anual de Auditoría Interna, ajustado a las diversas áreas de la compañía por medio de auditorías de seguimiento, cumplimiento, operativa y continua, acompañado de procedimientos de control de cumplimiento de las regulaciones internas y legales dispuestas por el organismo de control. Al respecto, al corte la ejecución de los objetivos ha sido en mayor medida de forma mensual, mientras que una proporción ha sido llevada a cabo en su totalidad y en menor medida algunos objetivos aún se encuentran pendientes.

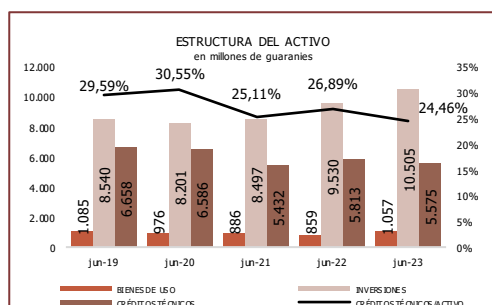
Con ello, cuenta con un Sistema de Sistema de Control Interno y Riesgos (SCIR), integrado por el Directorio, los comités de riesgos, la gerencia general, la subgerencia de control interno y riesgos, la auditoría interna y el oficial de cumplimiento, quienes supervisan la gestión interna y realizan evaluaciones periódicas, bloqueos de sistema y rectificación de las desviaciones de los procesos establecidos, relacionadas a la productividad y las normativas vigentes. Así también, en términos de prevención y control dispone de un adecuado Manual de Prevención de Lavado de Activos y/o Financiamiento del Terrorismo y un Oficial de Cumplimiento.

Respecto a la gestión de ambiente tecnológico y riesgos informáticos, mantiene razonables políticas de seguridad de la información y procesos de inducción continuos, focalizadas en el control y reducción de riesgos del sistema. Así también, cuenta con un Manual de Gobierno de TI (MGCTI) actualizada que al corte actual satisfacen las buenas prácticas de las tecnologías de información, los cuales a su vez están complementadas con nuevos servidores MSP360 Servidor de datos y Server SEBAOT y Backups periódicos, conforme a la Guía de Respaldo y Recupero de Información SEGESA, además del software Kaspersky y un área de Auditoría Interna de TI.

SITUACIÓN FINANCIERA

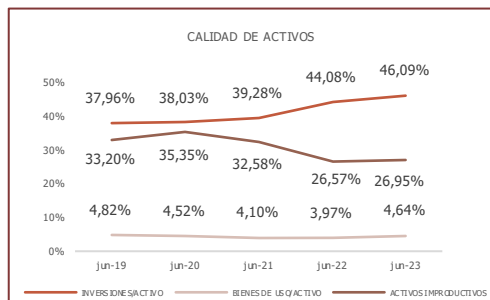
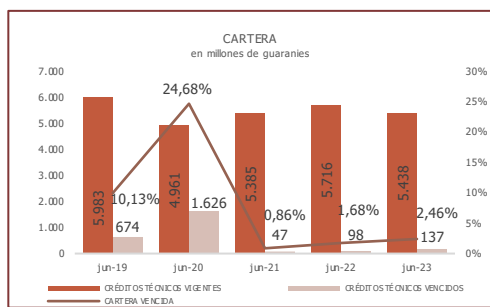
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura del activo con mayores recursos líquidos e inversiones, ajustada al tamaño de sus operaciones, acompañada de una adecuada calidad de cartera



Los activos aumentaron 5,43% desde Gs. 21.621 millones en Jun22 hasta Gs. 22.795 millones en Jun23, explicado por mayores inversiones realizadas. En línea, el componente principal del activo lo constituyen las inversiones, que contemplan el 46,09% del activo, asociadas en alto porcentaje de CDA y acciones del sector financiero local y en menor medida por inversiones inmobiliarias. Al corte actual, ha crecido 10,23% desde Gs. 9.350 millones en Jun22 a Gs. 10.505 millones en Jun23.

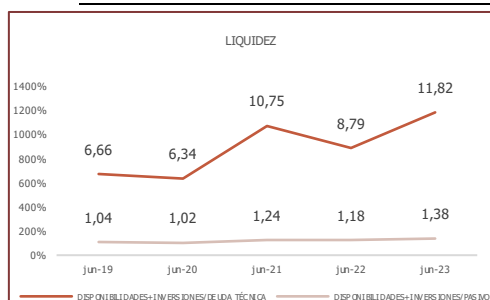
La compañía cuenta con una porción baja de disponibilidades equivalente al 16,39% del total de activos, que ha aumentado 8,44% desde Gs. 3.445 millones en Jun22 a Gs. 3.735 millones Jun23. Así también, los bienes de uso aumentaron



aumentó desde 3,97% en Jun22 hasta 4,64% en Jun23.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable posición de liquidez, propiciado por los recursos disponibles y niveles de inversiones, acompañado de una adecuada cobertura de obligaciones



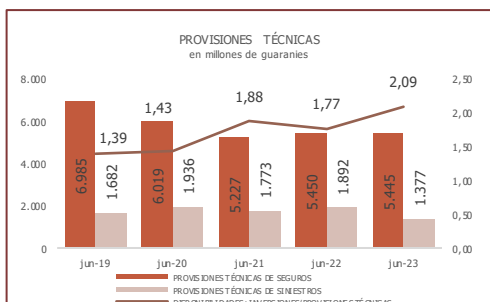
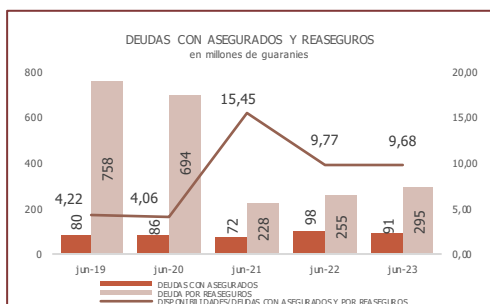
Las disponibilidades de la compañía crecieron 8,44% desde Gs. 3.445 millones en Jun22 hasta Gs. 3.735 millones Jun23, como resultado del incremento de recursos disponibles en cuenta corriente en entidades bancarias, que han pasado de Gs. 3.427 millones en Jun22 a Gs. 3.732 millones en Jun23.

Por su parte, las inversiones aumentaron a una tasa de 10,23%, hasta Gs. 10.505 millones entre Jun22 y Jun23, integrado principalmente por CDA (75,75%) y acciones (10,55%) emitidas en el mercado local por el sistema financiero, y en menor medida por inversiones inmobiliarias (12,45%).

Las deudas técnicas disminuyeron 18,33% desde Gs. 1.475 millones en Jun22 hasta Gs. 1.205 millones en Jun23, debido a las menores obligaciones por coaseguros desde, que han pasado de Gs. 527 millones en Jun22 a Gs. 370 millones en Jun23, así como también por la reducción de otras deudas técnicas y con intermediarios. Al respecto, las deudas técnicas se están compuestas en mayor medida con deudas por coaseguros (30,68%), con intermediarios (25,63%) y reaseguros del exterior (24,24%).

En concordancia, la cobertura de deudas técnicas con disponibilidades e inversiones aumentó desde 8,79 en Jun22 a 11,82 veces en Jun23, ubicándose por encima a la cobertura total de sistema, como resultado del crecimiento más proporcional del conjunto de disponibilidades e inversiones, en 9,76%, desde Gs. 12.975 millones en Jun22 a Gs. 14.241 millones en Jun23, acompañado de la reducción de deudas técnicas. No obstante, frente al pasivo ha mantenido una cobertura relativamente estable según el histórico, pasando desde 1,18 veces en Jun22 a 1,38 veces en Jun23, aun así superior a la cobertura del mercado.

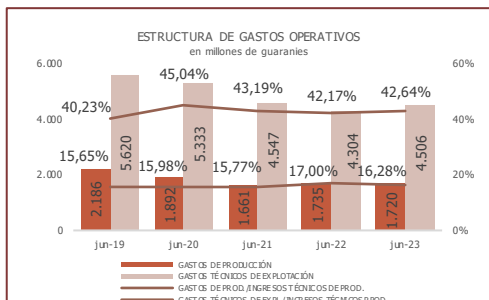
En referencia a deudas con asegurados se redujeron 7,16%, hasta Gs. 91 millones en Jun23, mientras que las deudas por reaseguros crecieron 15,79%, desde Gs. 255 millones a Gs. 295 millones entre Jun22 y Jun23, como efecto de mayores deudas por reaseguros del exterior. Con esto, la cobertura de estas deudas con los recursos líquidos descendió levemente desde Gs. 9,77 en Jun22 a Gs. 9,68 veces en Jun23, aún muy por encima a la cobertura del sistema.



Las provisiones técnicas de la compañía agrupadas en seguros y de siniestros decrecieron 7,08%, desde Gs. 7.342 millones en Jun22 hasta Gs. 6.823 millones en Jun23, como consecuencia del detrimento de provisiones técnicas de siniestros en 27,22%, desde Gs. 1.892 millones en Jun22 a Gs. 1.377 millones en Jun23, complementado con la disminución leve de las provisiones técnicas de seguros en 0,09%, desde Gs. 5.450 millones en Jun22 a Gs. 5.445 millones en Jun23, permaneciendo estable, igual a los ejercicios anteriores. De esta forma, el índice de cobertura de provisiones técnicas con las disponibilidades ha aumentado desde 1,77 hasta 2,09 veces entre Jun22 y Jun23.

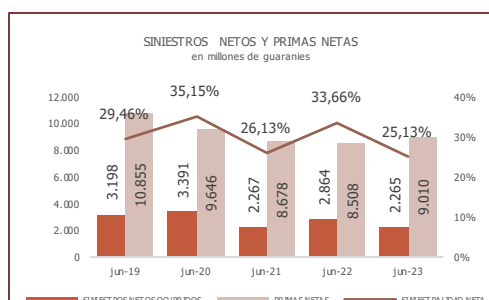
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Razonables niveles de eficiencia en la gestión de gastos en relación con el mercado, con elevada retención de primas, y acompañado de una adecuada recuperación de siniestros de reaseguros cedidos



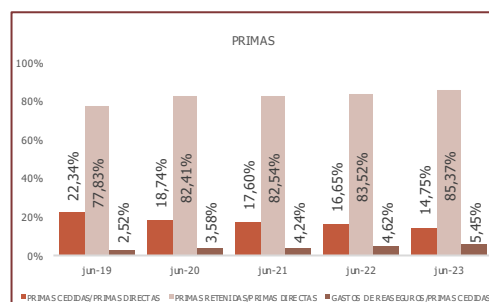
Los gastos de producción bajaron 0,85% desde Gs. 1.735 millones a Gs. 1.720 millones entre Jun22 y Jun23, producto de la reducción leve de comisiones de seguros de las secciones de incendios, caución, transporte y accidentes personales. En tal sentido, respecto a los ingresos técnicos se ha ajustado desde 17,0% en Jun22 a 16,28% en Jun23, aun inferior al mercado, complementado a su vez con un aumento moderado de ingresos técnicos de producción (3,55%), hasta Gs. 10.567 millones en Jun23, en concepto de primas directas.

Por su parte, los gastos técnicos de explotación aumentaron 4,71%, desde Gs. 4.304 millones en Jun22 hasta Gs. 4.506 millones en Jun23, en línea con el incremento de gastos administrativos a una tasa de 7,76%, desde Gs. 4.368 millones en Jun22 a Gs. 4.707 millones en Jun23, compuesto en mayor medida por otros gastos administrativos (51,34%), honorarios profesionales (22,93%), remuneraciones personales superior (10,03%) y administrativos (7,94%).



En este contexto, respecto a los ingresos técnicos se ha mantenido estable desde 42,17% en Jun22 a 42,64% en Jun23, aun por encima del margen del mercado. Con ello, cuenta con una gestión de gastos relativamente adecuado.

En referencia las primas directas crecieron 3,60%, desde Gs. 10.187 millones en Jun22 a Gs. 10.554 millones en Jun23, debido al incremento de primas generadas en las secciones de responsabilidad civil y automóviles, reflejados a una tasa positiva del 27,25% y 2,66%, hasta los saldos de Gs. 1.568 millones y Gs. 5.819 millones.



De igual manera, las primas netas aumentaron 5,90%, desde Gs. 8.508 millones a Gs. 9.010 millones entre Jun22 y Jun23, en función a las menores primas cedidas a reaseguros en 8,23%, hasta el monto de Gs. 1.557 millones y la reducción de ingresos por primas aceptadas por reaseguros en 26,29%, hasta Gs. 13 millones.

Por su parte, las primas cedidas a reaseguros, principalmente del exterior, con relación a las primas directas bajaron de 16,65% en Jun22 hasta 14,75% en Jun23, mientras que los gastos de reaseguros aumentaron de forma leve desde 4,62% en Jun22 hasta 5,45% al cierre del ejercicio de junio de 2023. En contrapartida, la relación de las primas retenidas respecto a las primas directas incrementó

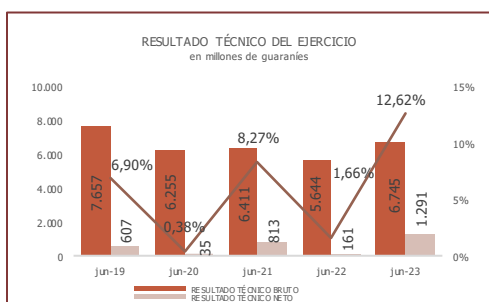
desde 83,52% en Jun22 hasta 85,37% en Jun23, acorde con un crecimiento gradual conforme al histórico, siendo así el mayor alcanzado por la compañía y a su vez superior al sistema total.

Por otro lado, los siniestros directos incrementaron de forma importante 246,60%, de Gs. 2.724 millones en Jun22 a Gs. 9.443 millones en Jun23, explicado por la nueva sección incorporada asociada a riesgos técnicos, los cuales al corte ascienden a Gs. 6.703 millones.

En tanto, los siniestros netos ocurridos se redujeron 20,93%, bajando el déficit de Gs. 2.864 millones a Gs. 2.265 millones entre Jun22 y Jun23, debido al crecimiento más que proporcional de las recuperaciones de siniestros, en 489,85%, desde Gs. 1.348 millones en Jun22 a Gs. 7.952 millones en Jun23, respecto al incremento de los siniestros directos. De tal manera, la siniestralidad neta disminuyó de 33,66% en Jun22 hasta 25,13% en Jun23.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Favorables niveles de resultados y márgenes de rentabilidad respecto a los años anteriores y al sistema total, impulsados por mayores primas

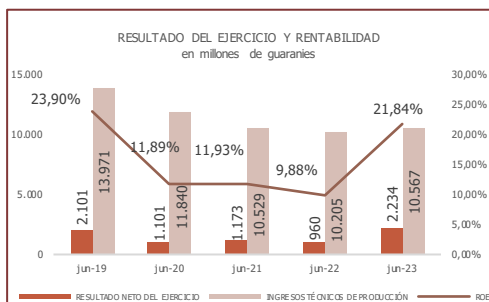


El resultado técnico bruto ha aumentado 19,51%, desde Gs. 5.644 millones en Jun22 hasta Gs. 6.745 millones en Jun23, como producto de mayores primas netas ganadas, con relación a los menores siniestros netos ocurridos, explicados por el aumento de siniestros recuperados asociados a reaseguros cedidos.

En línea, el resultado técnico neto creció 701,48%, desde Gs. 161 millones en Jun22 a Gs. 1.291 millones en Jun23, en función al mayor resultado técnico bruto obtenido y al volumen estable de los otros egresos técnicos.

Con ello, el índice técnico de rendimiento operacional ascendió desde 1,66% en Jun22 hasta 12,62% en Jun23, fundamentado en el incremento significativo de resultado técnico neto con relación al patrimonio neto, sin considerar el

resultado del ejercicio, situado así sobre el margen total del mercado asegurador.



En lo que respecta al resultado sobre la inversión incrementó 65,96%, desde Gs. 605 millones en Jun22 a Gs. 1.004 millones en Jun23, propiciado por la expansión de los ingresos sobre inversión, a una tasa de crecimiento 47,71%, hasta el monto de Gs. 2.187 millones en Jun23, con una elevada concentración en CDA.

Los gastos sobre inversión crecieron 35,11%, hasta Gs. 1.183 millones en Jun23, como resultado del aumento de erogaciones asociadas a pérdidas por diferencia de cambio y títulos y valores de renta fija. Así también, las pérdidas extraordinarias incrementaron hasta Gs. 1 millón, mientras que las ganancias extraordinarias de SEGESA se redujeron 45,43%, hasta Gs. 141 millones en Jun23.

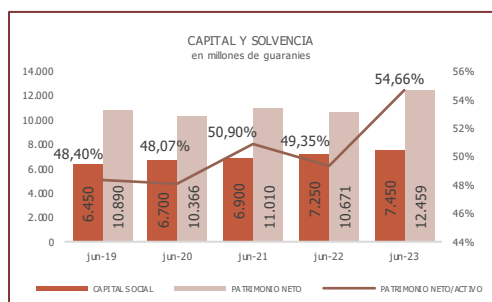
De esta forma, el resultado neto del ejercicio creció 132,78%, desde Gs. 960 millones en Jun22 hasta Gs. 2.234 millones en Jun23. Con ello, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y el rendimiento de las inversiones sobre los activos (ROA) aumentaron de forma significativa desde 9,88% en Jun22 hasta 21,84% al cierre de Jun23 y de 4,44% en Jun22 a 9,80% en Jun23, situado ambos por encima de la rentabilidad del sistema.

Los márgenes de rentabilidad de la compañía mejoraron de forma leve al cierre del ejercicio 2023. El margen operativo ascendió desde 55,31% en Jun22 hasta 63,84% en Jun23, de igual manera el margen técnico se ha ajustado favorablemente desde 1,58% a 12,21% entre Jun22 y Jun23, superior ambos al índice del mercado al corte actual. Así también, el margen neto ascendió

desde 9,40% en Jun22 hasta 21,14% en Jun23, situado por encima de los 10,18% del mercado asegurador.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial con relación al mercado asegurador y los ejercicios anteriores, así como de niveles de endeudamientos sostenido por menores provisiones técnicas



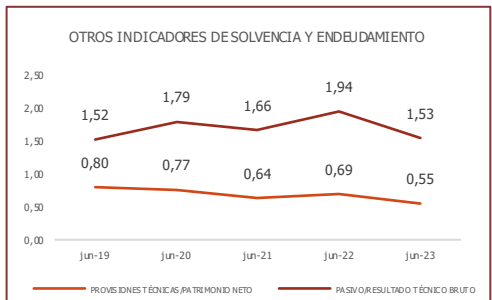
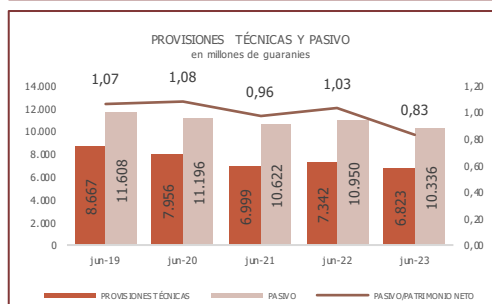
El patrimonio neto ha aumentado 16,76%, desde Gs. 10.671 millones en Jun22 a Gs. 12.459 millones en Jun23, superior a lo registrado en los últimos años del periodo analizado, explicado por el incremento del resultado del ejercicio y el aumento leve de reservas, capital social y cuentas pendientes de capitalización. Al respecto, cabe indicar que la compañía no cuenta con reservas acumuladas, de igual manera que el ejercicio anterior.

En referencia los recursos propios de la compañía están altamente concentrado en el capital social (59,80%), las reservas (19,61%) y el resultado del ejercicio (17,93%). En tal sentido, al corte el capital social se ha mantenido relativamente estable, con un aumento leve de 2,76%, desde Gs. 7.250 millones en Jun22 hasta Gs. 7.450 millones en Jun23, propiciado por la integración de capital por monto de Gs. 200 millones.

Con ello, la solvencia patrimonial de SEGESA incrementó desde 49,35% en Jun22 hasta 54,66% en Jun23, siendo el máximo alcanzado durante el histórico, como resultado del crecimiento más que proporcional del patrimonio neto respecto al aumento de los activos, posicionado así por encima de la solvencia del mercado. Por otro lado, la proporción de primas netas con relación al patrimonio neto decreció hasta 0,72 veces en Jun23, por debajo del sistema.

Los pasivos disminuyeron de forma moderada 5,61%, desde Gs. 10.950 millones en Jun22 a Gs. 10.336 millones en Jun23, debido al detrimento de provisiones técnicas de siniestros, deudas con por coaseguros y con intermediarios. Al respecto, las obligaciones se concentran principalmente en provisiones técnicas de seguros (52,68%), seguidos de obligaciones administrativas (18,65%) y provisiones técnicas de siniestros (13,32%).

En tal sentido, las provisiones técnicas se redujeron 7,08%, desde Gs. 7.342 millones en Jun22 a Gs. 6.823 millones en Jun23, debido al detrimento de provisiones técnicas de siniestros en 27,22%, hasta Gs. 1.377 millones en Jun23, en base a menores provisiones relacionadas a siniestros convertidos, principalmente por la disminución total de la sección de caución.



La deuda técnica respecto al patrimonio neto ha sido menor desde 0,14 veces en Jun22 a 0,10 veces en Jun23, inferior al sistema, cuyo valor asciende a 0,27 veces. Con esto, el nivel de endeudamiento respecto al patrimonio se redujo de 1,03 a 0,83 veces entre Jun22 y Jun23, aun por debajo del sistema. Así también, las provisiones técnicas con relación al patrimonio se han ajustado desde 1,94 en Jun22 a 1,53 veces en Jun23, mientras que el indicador pasivo/resultado técnico bruto al cierre de 2023 disminuyó desde 0,69 en Jun22 a 0,55 veces en Jun23, alcanzando así el punto más bajo en los últimos años, aunque con un margen levemente superior al mercado de seguros.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,07	1,08	0,96	1,03	0,83	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,80	0,77	0,64	0,69	0,55	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,17	0,17	0,11	0,14	0,10	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,00	0,93	0,79	0,80	0,72	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,52	1,79	1,66	1,94	1,53	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,48	0,48	0,51	0,49	0,55	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,59%	23,01%	24,89%	26,44%	23,86%	20,95%
Inversiones/Activo	37,96%	38,03%	39,28%	44,08%	46,09%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	4,82%	4,52%	4,10%	3,97%	4,64%	5,25%
Activos Improductivos	33,20%	35,35%	32,58%	26,57%	26,95%	30,88%
Cartera Vencida	10,13%	24,68%	0,86%	1,68%	2,46%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,22	4,06	15,45	9,77	9,68	1,23
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	6,66	6,34	10,75	8,79	11,82	4,67
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,39	1,43	1,88	1,77	2,09	1,39
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,15	1,17	1,60	1,47	1,77	1,07
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,04	1,02	1,24	1,18	1,38	0,96
Representatividad de las Inversiones	0,99	1,03	1,21	1,30	1,54	1,17
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	26,75%	39,64%	23,94%	26,70%	89,36%	42,88%
Siniestralidad Neta	29,46%	35,15%	26,13%	33,66%	25,13%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	57,94%	62,54%	61,29%	61,85%	61,89%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	15,65%	15,98%	15,77%	17,00%	16,28%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	40,23%	45,04%	43,19%	42,17%	42,64%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	9,34%	5,11%	5,42%	4,44%	9,80%	6,67%
ROE	23,90%	11,89%	11,93%	9,88%	21,84%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	6,90%	0,38%	8,27%	1,66%	12,62%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	15,06%	9,41%	11,16%	9,42%	21,16%	10,54%
Margen Operativo	54,81%	52,83%	60,89%	55,31%	63,84%	41,40%
Margen Técnico	4,34%	0,30%	7,73%	1,58%	12,21%	5,52%
Margen Neto	15,04%	9,30%	11,15%	9,40%	21,14%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	22,34%	18,74%	17,60%	16,65%	14,75%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	77,83%	82,41%	82,54%	83,52%	85,37%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	2,52%	3,58%	4,24%	4,62%	5,45%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	13,36%	83,42%	20,00%	28,95%	431,21%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	11,14%	39,00%	14,69%	18,02%	71,09%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Disponibilidades	3.533	3.169	4.639	3.445	3.735	8,44%
Créditos Técnicos Vigentes	5.983	4.961	5.385	5.716	5.438	-4,86%
Créditos Técnicos Vencidos	674	1.626	47	98	137	40,70%
Créditos Administrativos	459	680	660	594	687	15,49%
Gastos Pagados Por Adelantado	47	19	41	21	22	7,59%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	-	79	-	16	-	-100,00%
Inversiones	8.540	8.201	8.497	9.530	10.505	10,23%
Bienes De Uso	1.085	976	886	859	1.057	23,08%
Activos Diferidos	2.177	1.851	1.477	1.343	1.213	-9,69%
ACTIVO	22.498	21.562	21.632	21.621	22.795	5,43%
Deudas Con Asegurados	80	86	72	98	91	-7,16%
Deudas Por Coaseguros	373	383	384	527	370	-29,91%
Deudas Por Reaseguros - Local	16	-	-	6	3	-53,90%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	741	694	228	248	292	17,58%
Deudas Con Intermediarios	459	423	390	375	309	-17,71%
Otras Deudas Técnicas	143	207	148	220	141	-36,14%
Obligaciones Administrativas	772	1.080	2.038	1.716	1.928	12,31%
Provisiones Técnicas De Seguros	6.985	6.019	5.227	5.450	5.445	-0,09%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.682	1.936	1.773	1.892	1.377	-27,22%
Utilidades Diferidas	358	367	363	416	381	-8,54%
PASIVO	11.608	11.196	10.622	10.950	10.336	-5,61%
Capital Social	6.450	6.700	6.900	7.250	7.450	2,76%
Cuentas Pendientes De Capitalización	194	499	299	282	332	17,72%
Reservas	2.145	2.065	2.278	2.179	2.443	12,12%
Resultados Acumulados	-	-	360	-	-	n/a
Resultado del Ejercicio	2.101	1.101	1.173	960	2.234	132,78%
PATRIMONIO NETO	10.890	10.366	11.010	10.671	12.459	16,76%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Seguros Generales S. A. (SEGESA)					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	13.947	11.705	10.513	10.187	10.554	3,60%
Primas Reaseguros Aceptados	24	135	15	18	13	-26,29%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	13.971	11.840	10.529	10.205	10.567	3,55%
Primas reaseguros cedidos	3.116	2.194	1.851	1.696	1.557	-8,23%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	3.116	2.194	1.851	1.696	1.557	-8,23%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	10.855	9.646	8.678	8.508	9.010	5,90%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	475	1.428	795	974	663	-31,89%
Siniestros Seguros Directos	3.737	4.693	2.521	2.724	9.443	246,60%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	63	373	473	508	111	-78,17%
Siniestros Reaseguros Aceptados	206	-	-	6	-	-100,00%
GASTOS DE SINIESTROS	4.481	6.494	3.788	4.212	10.217	142,55%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	777	1.199	1.011	827	1.178	42,40%
Recupero De Siniestros Directos	90	74	140	30	61	104,64%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	416	1.830	370	491	6.713	1267,06%
RECUPERO DE SINIESTROS	1.283	3.103	1.521	1.348	7.952	489,85%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-3.198	-3.391	-2.267	-2.864	-2.265	-20,93%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	7.657	6.255	6.411	5.644	6.745	19,51%
Reintegro De Gastos De Producción	420	342	362	312	337	7,96%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	487	519	352	461	479	4,09%
Desafectación De Previsiones	137	323	141	56	269	378,41%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.045	1.184	855	829	1.085	30,96%
Gastos De Producción	2.186	1.892	1.661	1.735	1.720	-0,85%
Gastos de Cesión Reaseguros	79	79	79	78	85	8,35%
Gastos Técnicos De Explotación	5.620	5.333	4.547	4.304	4.506	4,71%
Constitución De Previsiones	210	101	166	195	229	17,31%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	8.095	7.404	6.452	6.312	6.540	3,61%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-7.051	-6.220	-5.597	-5.483	-5.455	-0,52%
RESULTADO TÉCNICO NETO	607	35	813	161	1.291	701,48%
Ingreso sobre Inversión	2.305	2.066	2.588	1.480	2.187	47,71%
Egreso sobre Inversión	874	1.017	2.205	876	1.183	35,11%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.431	1.049	383	605	1.004	65,96%
Ganancias Extraordinarias	236	93	70	258	141	-45,43%
Pérdidas Extraordinarias	1	-	-	-	1	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	235	93	70	258	140	-45,65%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.272	1.177	1.266	1.024	2.434	137,79%
Impuesto a la Renta	172	76	92	64	201	212,64%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.101	1.101	1.173	960	2.234	132,78%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
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 la solvencia de la compañía **SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)**, 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: 26 de Setiembre de 2023

Fecha de publicación: 28 de Setiembre de 2023

Corte de calificación: 30 de Junio 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SEGUROS GENERALES S.A. (SEGESA)	pyA-	FUERTE (+)

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

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

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

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

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

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

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de SEGUROS GENERALES S.A. 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 AYCA Auditores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Ruth Giménez Analista de Riesgos rgimenez@syr.com.py
---	--