

**MEMORIA DEL DIRECTORIO  
CORRESPONDIENTE AL 46° EJERCICIO SOCIAL CERRADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2023**

Señores Accionistas y/o sus representantes:

El Directorio de **El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.**, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, presenta a consideración de los señores accionistas y del síndico de la sociedad, la Memoria Anual correspondiente al ejercicio número 46, culminado el 30 de junio de 2023, expresando nuestro agradecimiento a los señores accionistas por la confianza y seguimiento, tanto a las gestiones del Directorio, como también del *Staff* Ejecutivo.

El mercado asegurador paraguayo se ha recuperado de la contracción experimentada durante la Pandemia Covid/19; no obstante, los fenómenos climatológicos adversos comprometieron el ingreso de divisas provenientes del sector agrícola y la invasión rusa a Ucrania, dispararon los precios de los hidrocarburos, generando una inusual espiral inflacionaria en Paraguay, la cual se estabilizó recién a fines del año pasado.

Luego de la consolidación del crecimiento de la Compañía, duplicando la media del mercado y manteniendo una positiva proyección de resultados en los últimos ejercicios, en el presente 2023-2024 se prevé un aumento moderado en la producción, pero con mayores niveles de utilidad como consecuencia de la aplicación de medidas de depuración de la cartera.

A continuación, algunos aspectos importantes a resaltar en la Memoria del Ejercicio 2022-2023 recientemente cerrado:

**1. COYUNTURA ECONÓMICA PARAGUAYA**

El Banco Central del Paraguay compartió los “Resultados de la Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)” realizadas a marzo de 2023; según las cuales, se estima una inflación acumulada moderada de 4,5% para este año, mientras que para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) la expectativa de inflación es del 4,0% mientras que se espera estabilidad en el tipo de cambio.

En cuanto a las expectativas de crecimiento económico, se espera un crecimiento del PIB de 4,5% para el año 2023, previéndose una buena cosecha de soja, cereales y, por ende, un aumento en el ingreso de divisas provenientes de estos productos agrícolas, así como de la carne paraguaya (bovina y porcina), que ha conquistado nuevos mercados en Taiwán, Medio Oriente y con excelentes proyecciones en Canadá y Estados Unidos. Las remesas de dinero provenientes de los paraguayos que viven en el exterior, sigue constituyéndose en el más importante aporte para las familias de escasos recursos, por la capilaridad que tiene en la microeconomía.

En cuanto a la producción hidroeléctrica, el buen caudal de los ríos permite asegurar una sostenida generación de energía eléctrica en las binacionales, así como la normalización del tráfico fluvial y la actividad portuaria. Como único punto de alerta en lo relacionado a la navegación fluvial (Hidrovía Paraguay – Paraná) se halla la presente disputa con la República Argentina por el cobro unilateral y diferenciado de peajes a embarcaciones paraguayas y de otras banderas, lo que hoy se encuentra en plena etapa de negociación entre todos los países afectados.

Obtener el grado de inversión (IG), seguirá siendo el principal objetivo para la economía paraguaya, tema que dependerá en gran medida de la seguridad jurídica o de la confianza que pueda transmitirse a los mercados internacionales.





## 2. ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL MERCADO ASEGURADOR

Actualmente, operan 34 Compañías de Seguros, de las cuales 7 son propiedad de entidades bancarias y 3 de propiedad cooperativa: entre ambos grupos ostentan poco menos del 25% del total de producción, pero concentran el 64% de la rentabilidad total del mercado; si analizamos sólo el resultado de las aseguradoras bancarias, la diferencia es aún más alarmante, ya que con apenas el 13% del mercado de primas, llevan el 57% de las utilidades totales del sector, lo que produce una preocupante distorsión de mercado por la explotación de las carteras cautivas, sobre todo en los seguros obligatorios exigidos como parte de los servicios bancarios (seguro de Vida Colectivo para cancelación de deudas, seguro de fraude para tarjetas de créditos, etc.).

Según las cifras de la producción de primas del sector asegurador paraguayo, vemos que las primeras cinco compañías de seguros, por volumen de primas, concentran más del 45% del mercado total y las diez primeras, el 66%; el volumen de primas directas emitidas durante el presente ejercicio asciende a Gs. 3.475.772 millones, que comparado con la cifra de Gs. 3.093.966 millones al 30 de junio de 2022 significa un incremento del 12,3%; marcando la consolidación del proceso de crecimiento del mercado paraguayo.

Debido a las notables diferencias que presentan en su estructura de producción, corresponde analizar las diferencias en cuanto a la composición de las carteras (En Gs.) de las aseguradoras pertenecientes a entidades bancarias versus las carteras de las aseguradoras tradicionales. El cuadro siguiente muestra las diversas composiciones de las carteras mencionadas:

<u>Secciones</u>	<u>Aseg. Bancarias</u>	<u>Aseg. Tradicionales</u>
Vida	75%	8%
Autos	5%	58%
Otros riesgos	20%	34%

En cuanto al volumen de producción por compañías, tenemos que, a la fecha de esta Memoria, las diez primeras empresas de seguros acumularon el 66% de la cuota del mercado, verificándose una leve reducción en el grado de concentración respecto al ejercicio anterior, que se hallaba en torno al 70%.

Superados definitivamente los efectos de la pandemia de Covid-19, así como los efectos negativos producidos por la sequía y el aumento del precio de los hidrocarburos, el Patrimonio Neto de las Compañías de Seguros registró un aumento del 21%, pasando de Gs. 1.934.976 millones al cierre del 2022 a Gs. 2.355.953 millones al cierre de este ejercicio. De igual manera, luego de una drástica reducción en las utilidades en el ejercicio 2021-2022, los resultados acumulados del mercado asegurador han mostrado una importante mejora, ubicándose en los Gs. 366.692 millones, lo que representa una extraordinaria recuperación del 221%.

### **RANKING DE LAS DIEZ PRINCIPALES ASEGURADORAS POR VOLUMEN DE PRODUCCIÓN AL 30 de JUNIO de 2023**

	COMPAÑÍA	PRODUCCIÓN	%
1	Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.	528,373,684,076	15.20
2	Aseguradora del Este S.A de Seguros y Reaseguros	392,201,432,497	11.28
3	La Consolidada S.A. de Seguros	251,659,758,262	7.24
4	Aseguradora Yacyretá S.A. de Seguros y Reaseguros	200,896,127,816	5.78
5	Aseguradora Taji Propiedad Cooperativa S.A.	199,182,097,689	5.73
6	Patria S.A. de Seguros y Reaseguros	188,588,501,958	5.43
7	Sancor Seguros del Paraguay S.A.	146,095,005,576	4.20
8	Seguridad S.A. Compañía de Seguros	143,776,065,885	4.14
9	Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.	126,421,590,349	3.64
10	Itaú Seguros Paraguay S.A.	116,422,444,008	3.35



### 3. INFORME SOBRE EL SOL SEGUROS

Al inicio del ejercicio 2022-2023, la Compañía se propuso trabajar en el crecimiento y la consolidación de la cartera, trazando objetivos generales y específicos tendientes a lograr una producción superior a los 50 mil millones de guaraníes, sin descuidar una correcta suscripción de riesgos.

En el período cerrado se inauguraron nuevas oficinas comerciales en las principales cabeceras departamentales en Ciudad del Este y Encarnación y una oficina comercial para atender la zona Norte en Santa Rosa del Aguaray (San Pedro), además de otros centros de atención diseminados en el interior que nos brinda presencia geográfica en casi todo el país. Este alcance nacional viene acompañado con un progresivo proceso de descentralización administrativa y apoyo tecnológico, con la formulación de políticas de suscripción automática de riesgos.

La producción total exhibe un crecimiento extraordinario con niveles que superaron las expectativas, duplicando el promedio de crecimiento del mercado asegurador nacional, alcanzando prácticamente el 23%, es decir, el doble de la media obtenida por las demás compañías en su conjunto. Todo ello permitió que El Sol Seguros S.A. escalara en el *ranking* nacional de producción, resaltando que todo ello fue logrado mejorando el resultado técnico, sin apelar a inyecciones ni aumentos de capital.

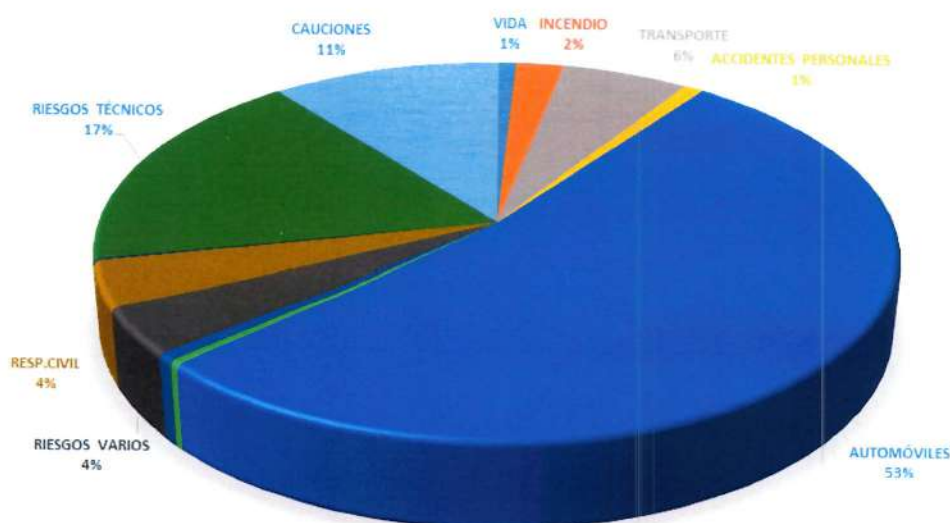
#### 3.1 PRODUCCIÓN

Las Primas Facturadas al cierre de junio 2023 alcanzaron Gs. 51.500 millones, con un crecimiento del 22,51% comparando con lo facturado en el ejercicio anterior. Al cierre del presente ejercicio, la sección Automóviles fue la de mayor participación en la cartera de producción, con el 52,7; le siguen las secciones de Riesgos Técnicos y Caucciones, con un porcentaje conjunto de participación del 28,27% y más atrás, Transporte de Mercaderías con el 5,92%, verificándose una nueva disminución en los Seguros de Vida Colectivo, que salvo algunas excepciones, son mercado cautivo de aseguradoras del sector bancario y cooperativas. La distribución de primas Facturadas por secciones fue la siguiente:

Secciones	Primas netas	% Part.
VIDA	419,064,655	0.81%
INCENDIO	1,158,591,493	2.25%
TRANSPORTE	3,050,017,442	5.92%
ACCIDENTES PERSONALES	453,857,591	0.88%
AUTOMOVILES	27,171,481,421	52.76%
ACCIDENTES A PASAJEROS	185,639,092	0.36%
ROBO	392,550,706	0.76%
CRISTALES, VIDRIOS, ESPEJOS	28,766,856	0.06%
RIESGOS VARIOS	2,050,328,667	3.98%
RESP. CIVIL	1,956,881,774	3.80%
AERONAVEGACION	72,566,669	0.14%
RIESGOS TECNICOS	9,013,085,924	17.50%
CAUCION	5,547,082,083	10.77%
<b>Total</b>	<b>51,499,914,373</b>	<b>100.00%</b>



**PRODUCCIÓN POR SECCIONES: EL SOL SEGUROS 2022-2023**



### **3.2 INVERSIONES**

La correcta administración de las inversiones, fue fundamental para asegurar un resultado final positivo, complementando el resultado técnico. Al cierre de junio de 2023, la Compañía contó con una cartera de Inversiones en instrumentos financieros por Gs. 30.249 millones, distribuidos en entidades bancarias, financieras y en bonos de empresas privadas habilitadas para operar en Bolsa de Valores, siguiendo los delineamientos determinados en las resoluciones respectivas, emanadas de la Superintendencia de Seguros y las políticas establecidas por el Directorio.

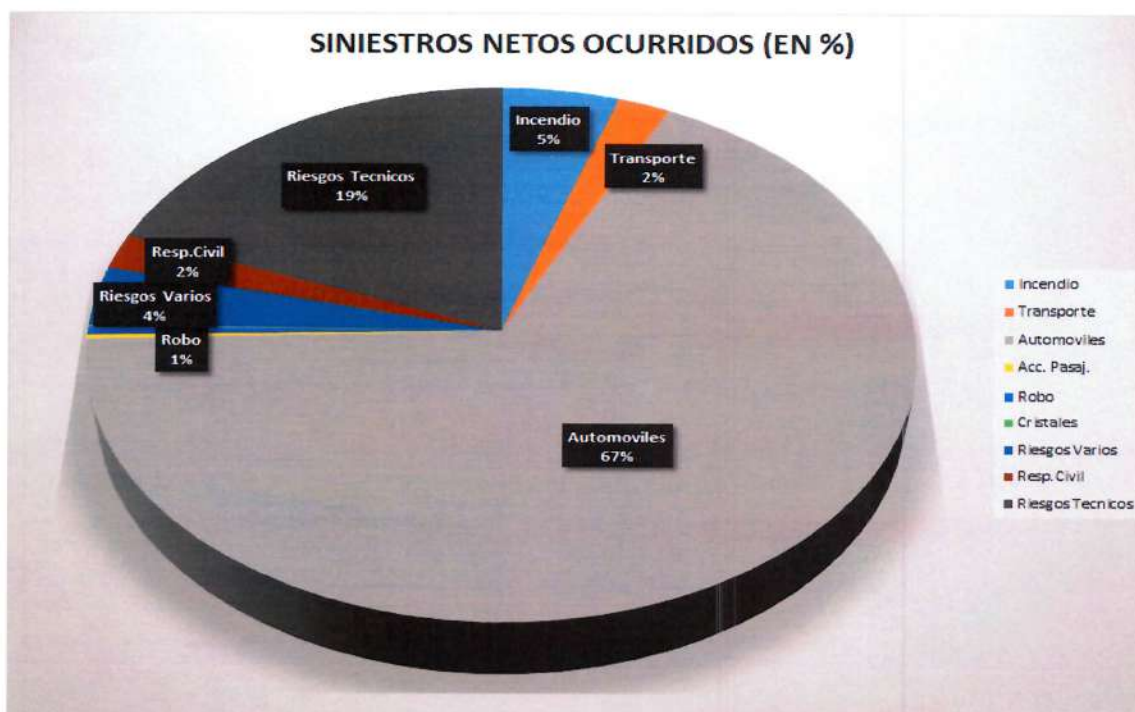
Las inversiones en moneda local ascendieron a Gs. 17.658 millones, representando el 58,37% de la cartera de inversiones, mientras que las colocadas en dólares estadounidenses a U\$S 1.734.848 representado el 41,63% con una rentabilidad promedio del 8,48%. Asimismo, el Comité de Inversiones sugirió la aprobación de la venta de dos inmuebles individualizados como Fincas Nro. 17.071 y 17.059 ubicados en el distrito de Santa María de la ciudad de Encarnación, operación que fue aprobada por unanimidad del Directorio, según Acta Nro. 875 del 17 de agosto de 2022 en la suma de U\$S 65.000,00 (dólares estadounidenses sesenta y cinco mil con 0/100).

### **3.3 SINIESTROS y GASTOS TÉCNICOS**

Dentro del ejercicio cerrado a junio 2023, los siniestros netos a cargo de la Compañía ascendieron a Gs. 21.656 millones, quedando distribuida la participación siniestral, por secciones, de la siguiente manera por secciones:







La sección Automóviles resultó la de más alta siniestralidad, razón por la cual se han adoptado medidas correctivas en cuanto a las políticas de suscripción y renovación, aumento de la prima mínima, aumento de la tasa en caso de siniestralidad elevada, o aviso de no renovación en los casos especialmente graves. De igual manera, dentro de la política de depuración de cartera, se ha iniciado el proceso de baja de asegurados con alto perfil siniestral, renegociación o rescisión de contratos con agentes y corredoras de seguros perdidosos o con *score* negativo recurrente.

Con respecto a la ejecución de los gastos de producción y de explotación, los mismos guardan relación con el aumento de la producción y estuvieron dentro de las expectativas; los Gastos de Producción ascendieron al 22,92%, mientras que los Gastos de Explotación por el contrario registraron una leve disminución, quedando en 28,16%.

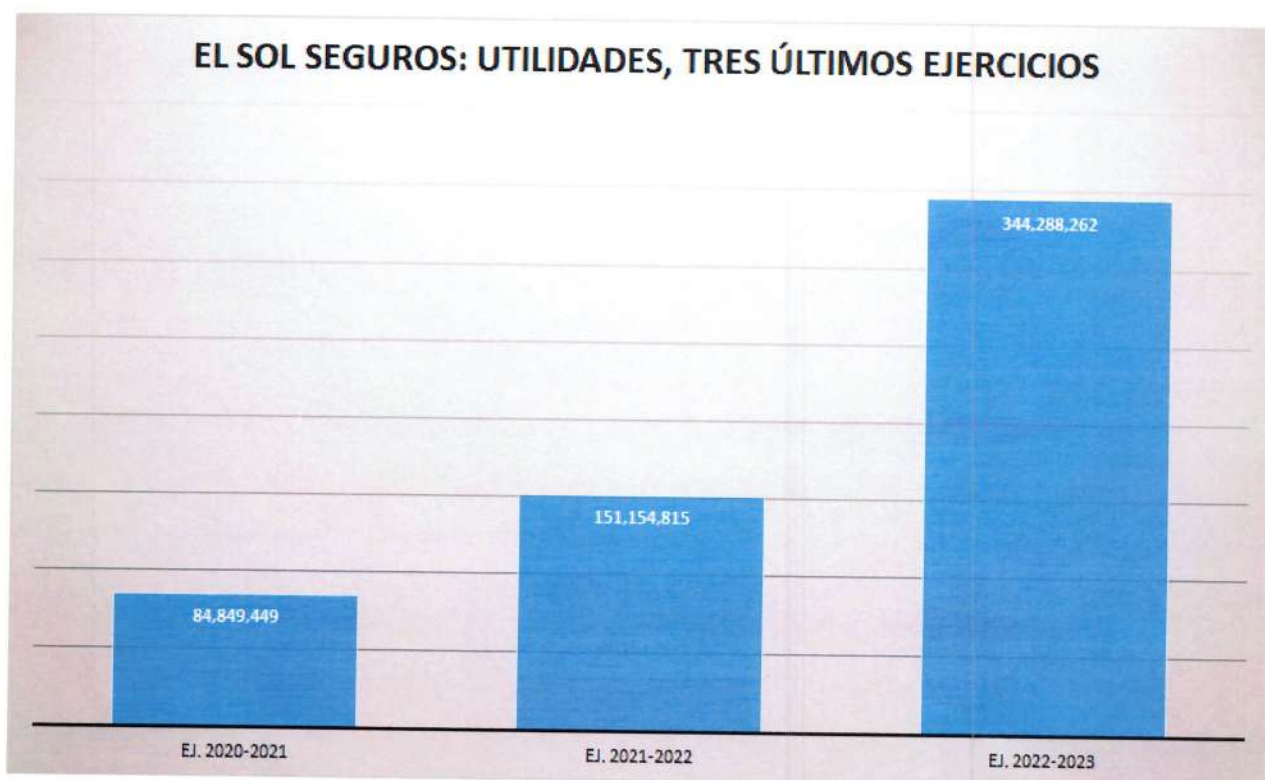
### **3.4 RESULTADOS y PATRIMONIO NETO**

En lo que respecta a resultados, a pesar de haber sido un ejercicio caracterizado por el aumento en la siniestralidad y la expansión de la red comercial, al cierre de junio de 2023 se ha obtenido un resultado positivo de Gs. 344.288.262. que representa el 1,23 % del Capital Social.

	<b><u>EJERCICIO 2021/2022</u></b>	<b><u>EJERCICIO 2022/2023</u></b>
Capital Social	27.972.300.000.-	27.972.300.000.-
Reservas	3.461.537.865.-	3.462.537.865.-
Resultado Acumulados	(3.184.240.877.-)	(3.034.086.062.-)
Resultado del Ejercicio	151.154.815.-	344.288.262.-
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.400.811.803.-</b>	<b>28.745.100.065.-</b>



En cuanto a los últimos tres resultados registrados, podemos notar una importante curva ascendente que viene acompañando el crecimiento de la producción y la gestión que según se apliquen las medidas técnicas correctivas, redundará en un salto todavía mayor en ejercicios venideros.



#### **4. CONSIDERACIONES FINALES**

Coincidiendo con las medidas adoptadas convenientemente por los directivos y la alta gerencia, en este ejercicio se ha logrado obtener un notable crecimiento en la producción, afianzando y fortaleciendo nuestra estructura comercial sin comprometer los resultados finales, alcanzando además una mayor presencia a nivel nacional con una importante capilaridad con nuevas oficinas de atención.

En materia del Margen de Solvencia, al cierre de junio de 2023 reveló un coeficiente combinado de 2,27; de 3,35 en el Ramo Patrimonial y de 1,05 en el Ramo Vida; todos muy por encima de los mínimos requeridos por la Superintendencia de Seguros y que, sumado con la colocación de riesgos en reaseguros, la representatividad de las inversiones y de liquidez, garantizan todos los riesgos asumidos por la Compañía.

Otra apuesta importante realizada en el ejercicio cerrado fue la inversión en tecnología, con el desarrollo de *softwares* propios con la herramienta *Power BI* que nos permite visualizar a través de tablas, gráficos y modelos, datos reales extraídos del sistema SEBAOT, lo que ayuda en la toma de mejores decisiones, conforme a los perfiles de asegurados y agentes. Asimismo, la emisión de facturas electrónicas, el proceso de digitalización de documentos e incentivos para la migración a la póliza digital, facilitarán todavía más la comercialización de los productos.

La captación de nuevos agentes con sus carteras, la política de capacitación constante de talento humano y la confianza depositada en los equipos, han generado un excelente clima organizacional, que estamos convencidos también redundará en beneficio de la Compañía. Uno de los objetivos propuestos fue mantener un plan de capacitación continua sobre aspectos técnicos y comerciales del negocio asegurador, dirigido a todos quienes trabajan u operan con la Compañía; otro punto a



destacar fue el acompañamiento integral a los asegurados al momento del siniestro, demostrando solvencia, confiabilidad, cumpliendo las obligaciones y pagando los siniestros en tiempo y forma.

Agradecemos a nuestros clientes internos y externos por confiar en El Sol Seguros, a los corredores y agentes de seguros por formar parte de esta familia y por representarnos ante los asegurados, a nuestros proveedores y reaseguradores por el respaldo de siempre, a las Compañías colegas por su apoyo y colaboración, buscando engrandecer el Mercado Asegurador Paraguayo.

Finalmente, ponemos a consideración de la Asamblea General la presente Memoria, el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y demás Estados Financieros, e Informe del Síndico correspondiente al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2023.



**EL DIRECTORIO**  
Septiembre / 2023