

**MEMORIA DEL DIRECTORIO
CORRESPONDIENTE AL 48º EJERCICIO SOCIAL CERRADO
EL 30 DE JUNIO DE 2025**

Señores Accionistas y representantes:

El Directorio de **El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.**, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presenta a consideración de los señores accionistas y del síndico de la sociedad, la Memoria Anual correspondiente al ejercicio número 48, cerrado el 30 de junio de 2025.

El Sol Seguros ha alcanzado números muy alentadores, cerrando con el mejor resultado de desempeño de los últimos tiempos. Este logro se sustenta principalmente en la obtención del primer resultado técnico positivo luego de más de diez años, acompañado de un proceso sostenido de depuración de cartera. Si bien esta estrategia contribuyó significativamente a la mejora de los indicadores, también implicó una desaceleración en el ritmo de crecimiento, reflejada en el descenso de un lugar en el ranking de aseguradoras al cierre del ejercicio analizado. No obstante, la Compañía proyecta retomar la senda de crecimiento de la producción manteniendo la capacidad operativa actual, reforzando la disminución progresiva de los índices de gastos de explotación y producción y optimizando la eficiencia y la rentabilidad para sostener resultados positivos en el futuro.

De cara a los próximos ejercicios, nos hemos propuesto consolidar la meta en *“Ser una Compañía eficiente, rentable y en constante crecimiento.”* En ese sentido, a continuación se destacan los aspectos más relevantes de la Memoria correspondiente al ejercicio 2024-2025:

1. COYUNTURA ECONÓMICA PARAGUAYA

Durante este segundo año del período constitucional, al no tratarse de un año electoral, el ejercicio transcurrió sin mayores influencias de la política nacional sobre la economía. Las obras públicas retomaron dinamismo, impulsando la contratación de garantías de caución y riesgos técnicos por parte de empresas constructoras, viales y otras vinculadas a contrataciones públicas.

La estabilidad macroeconómica y monetaria, junto con una inflación controlada, permiten proyectar para 2025 un crecimiento alentador del PIB cercano al 4,5%.

Paraguay consolidó su matriz exportadora basada en soja, cereales y otros granos, a lo que se suma el auge de la carne bovina en mercados internacionales. Además de lograr cuotas significativas en Estados Unidos, el país ha fortalecido su posición en Taiwán, extendido operaciones a Singapur y recuperado acceso a mercados como Panamá. Este “boom” de la carne en destinos premium generó inicialmente un incremento de precios internos por encima de la inflación, aunque en los últimos meses se observó una corrección descendente, asociada a la apreciación del guaraní frente al dólar.

Las remesas enviadas por paraguayos en el exterior se mantienen como la tercera fuente de ingreso de divisas y constituyen un sostén clave para numerosos hogares, gracias a su impacto directo en la microeconomía. Asimismo, se destaca el crecimiento de la bancarización y la mayor disponibilidad de crédito, con participación activa del sistema cooperativo.

En el plano financiero internacional, Paraguay alcanzó el grado de inversión (IG) otorgado por la calificadora Moody's, lo que mantiene una perspectiva positiva sobre el país, pese a que la inversión extranjera directa experimentó una contracción, en espera de mayores señales de seguridad jurídica y confianza hacia los mercados internacionales.



En paralelo, el Congreso analiza diversos proyectos remitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas, orientados a modernizar el régimen de incentivos fiscales para la importación de bienes de capital, actualizar el marco legal de la Maquila y promover la radicación de industrias tecnológicas. De concretarse, estas medidas podrían atraer nuevas inversiones y generar empleo, aprovechando la coyuntura internacional de incertidumbre que afecta a países altamente industrializados como China, India y Brasil frente a las tarifas impuestas por los Estados Unidos.

2. ANÁLISIS COYUNTURAL DEL MERCADO ASEGURADOR

Actualmente operan en el país 35 compañías de seguros, de las cuales 9 pertenecen a entidades bancarias y financieras, y 2 a cooperativas. En conjunto, estos grupos concentran aproximadamente el 27% de la producción total, pero generan más del 57% de la rentabilidad del mercado.

Al cierre de los balances al 30 de junio de 2025, el volumen de primas directas alcanzó Gs. 4.247.771,6 millones, lo que representa un incremento del 9,3% en comparación con los Gs. 3.881.652,4 millones del ejercicio anterior.

La estructura del mercado continúa concentrada en cinco líneas de negocios que, en conjunto, representan cerca del 80% de las primas directas:

1. Automóviles: 41,43%
2. Vida Colectivo: 16,67%
3. Riesgos Varios: 10,74%
4. Incendios: 6,88%
5. Transportes: 4,92%

Estos porcentajes se mantuvieron prácticamente invariables respecto al ejercicio anterior, a excepción en la sección de Vida Colectivo que aumento en casi 2%, confirmando la estabilidad en la composición del portafolio sectorial.

Sin embargo, al analizar por grupos de aseguradoras se evidencian diferencias relevantes. Las compañías vinculadas a entidades financieras y cooperativas presentan una participación significativa en seguros de Vida Colectivo, muy por encima del promedio del mercado. En contrapartida, las demás aseguradoras concentran su producción en las demás riesgos, destacándose principalmente la sección Automóviles.

En lo que respecta a la concentración del mercado, las diez principales compañías de seguros acumularon el 68% de la producción total, frente al 67,4% del ejercicio anterior, lo que refleja un leve incremento en el grado de concentración sectorial.



RANKING DE LAS DIEZ PRINCIPALES ASEGURADORAS POR VOLUMEN DE PRODUCCIÓN AL 30 de JUNIO de 2025

Nº	COMPAÑIA	PRODUCCION	%
1	Marfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.	537.178.980.658	12,65
2	Aseguradroa del Este S.A. de Seguros	472.914.141.412	11,13
3	Aseguradora Yacyreta S.A. de Seguros	307.054.323.876	7,23
4	La Consolidada S.A. de Seguros	281.974.784.098	6,64
5	Aseguradora Taji Propiedad Cooperativa S.A.	270.108.334.897	6,36
6	Patria S.A. de Seguros	231.407.137.602	5,45
7	Royal Seguros S.A. Compañía de Seguro	226.168.071.759	5,32
8	Alianza Garantia Seguros y Reaseguros S.A.	213.195.170.042	5,02
9	Itau Seguros Paraguay S.A.	183.841.039.614	4,33
10	Seguridad Seguros S.A.	160.892.908.110	3,79

3. INFORME SOBRE EL SOL SEGUROS

Durante el ejercicio analizado, El Sol Seguros continuó fortaleciendo su posicionamiento de marca mediante distintas campañas publicitarias en vía pública y medios de prensa, incluyendo periódicos y revistas económicas de prestigio. Asimismo, se dio continuidad a iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), entre ellas el apoyo a la Fundación Teletón, Hogar Guadalupe, al programa de Solidaridad Sustentable del Paraguay y otras actividades comunitarias.

La política de depuración de cartera implementada moderó nuestro ritmo de crecimiento en comparación con ejercicios anteriores. Sin embargo, desde la perspectiva comercial, técnica y financiera, se mantuvo la estabilidad del equipo y de la fuerza de ventas, con excepción de la desvinculación planificada de agentes con altos índices de siniestralidad. Esta estrategia redujo levemente la participación de la Compañía en la producción total del mercado, pero permitió alcanzar un resultado técnico positivo luego de más de diez años, logrando además un excelente resultado final.

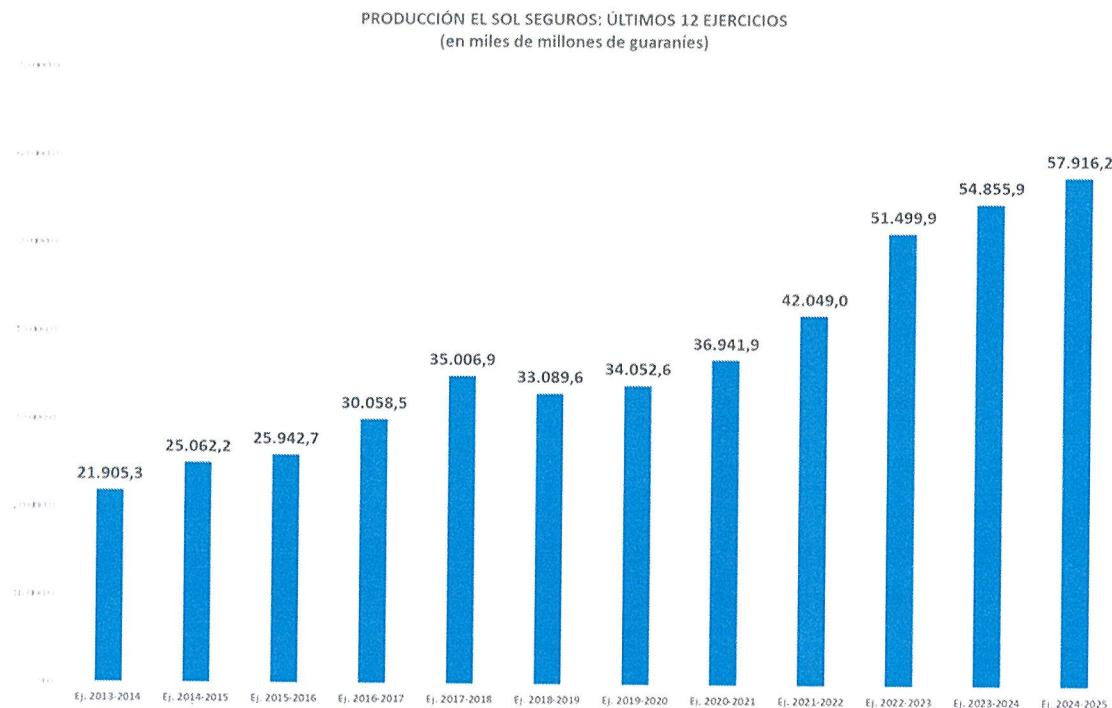
En lo que respecta a la Sección Automóviles, si bien el resultado continuó siendo levemente negativo, se trató del mejor desempeño en varios años. Esto se debió a la corrección de desviaciones detectadas al inicio del ejercicio y la baja significativa de cientos de vehículos con alto perfil siniestral, contribuyendo a la reducción del peso relativo de la rama en la cartera total. Para el presente ejercicio, la Compañía prevé reforzar las medidas de control de riesgos, abarcando desde el proceso de suscripción hasta la gestión integral de los siniestros.

Los objetivos estratégicos trazados se cumplieron de manera consistente, en línea con la planificación establecida por la Gerencia y el Directorio. La meta es consolidar el posicionamiento de El Sol Seguros como una compañía modelo, innovadora, con recursos humanos y técnicos de excelencia, comprometida con el desarrollo de la sociedad paraguaya y con la creación de valor sostenible para sus accionistas y asegurados.



3.1 PRODUCCIÓN

La producción de El Sol Seguros ha mantenido una trayectoria ascendente, consolidando un crecimiento sostenido a lo largo de los últimos ejercicios. Esta evolución refleja tanto la fortaleza de la estrategia comercial como la capacidad de adaptación de la Compañía frente a los desafíos del mercado. El siguiente gráfico ilustra con claridad esta tendencia, mostrando el desempeño acumulado en los últimos 12 ejercicios:



Al cierre de junio de 2025, las Primas Facturadas ascendieron a Gs. 57.916.223.877, lo que representa un crecimiento del 6,10% respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la composición de la cartera de producción, la Sección Automóviles continúa siendo la de mayor participación, con un 44,61%, aunque registró una disminución de 4 puntos en comparación con el ejercicio previo. En contrapartida, se destacó el fortalecimiento de la Sección Riesgos Técnicos, segunda en importancia dentro de la cartera, con un 21,82% con un incremento de más de 1 punto. A su vez, la Sección Cauciones también presentó una evolución favorable, con un aumento de 1 punto hasta alcanzar el 10,03%, mientras que la Sección Transporte de Mercaderías representó el 6,77% del total de primas facturadas, entre las principales.



GRUPO DE RIESGOS	SECCIÓN	PRIMA NETA, EJ. 24-25	PARTICIP. %
SEGURO DE PERSONAS	Vida	294.378.621	0,51
	Salud	1.454.203.293	2,51
	Accidentes Personales	2.260.062.189	3,90
RIESGOS PATRIMONIALES	Incendios	1.084.838.285	1,87
	Transportes	3.922.096.308	6,77
	Automóviles	25.836.199.647	44,61
OTROS RIESGOS PATRIMONIALES	Robo y/o Asalto	421.092.049	0,73
	Cristales, Vidrios y Espejos	25.716.779	0,04
	Riesgos Varios	1.707.096.882	2,95
	Responsabilidad Civil	652.457.789	1,13
	Aeronavegación	83.632.706	0,14
GARANTÍAS E INGENIERÍA	Riesgos Técnicos	12.636.775.088	21,82
	Caución	5.810.805.871	10,03
GRUPOS COASEGURADORES	Resp. Civil Grupo Coas.	1.530.307.061	2,64
	Acc. A Pasajeros Grupo	196.561.309	0,34
			57.916.223.877
			100,00

La estrategia de atomización geográfica de la cartera, con un mayor enfoque en el interior del país, ha generado resultados positivos. En los números finales, la producción de la Casa Matriz registró un leve descenso, derivado de la política de depuración de cartera mencionada anteriormente. La producción de las agencias de Ciudad del Este y Santa Rosa del Aguaray se incrementó de manera significativa, impulsada principalmente por los negocios vinculados al sector agrícola, especialmente en seguros de maquinarias, transporte de mercaderías y automóviles.

3.2 INVERSIONES

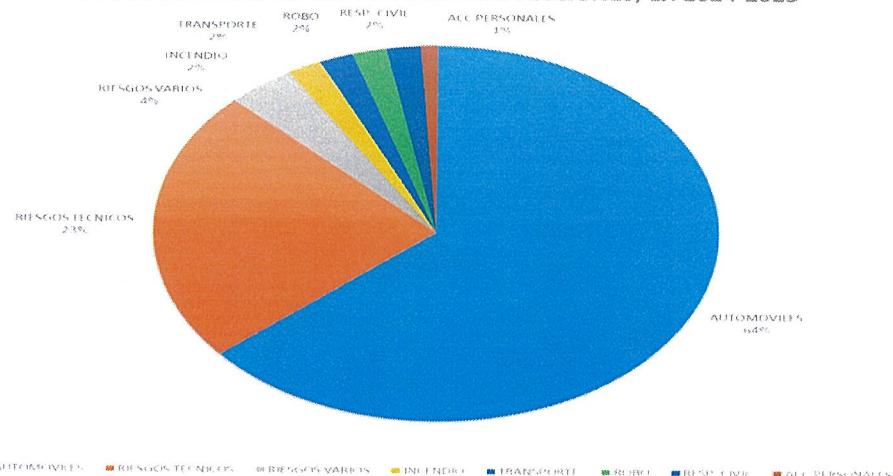
La diversificación de la cartera de inversiones se gestionó conforme a los estándares establecidos por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y a las recomendaciones del Comité de Inversiones. Durante el ejercicio se optimizaron los principales indicadores financieros, así como los retornos y resultados.

La cartera de inversiones registró un crecimiento del 9,39%, alcanzando Gs. 36.564 millones frente a Gs. 33.427 millones del ejercicio anterior. Su composición fue de 57,4% en guaraníes y 42,6% en dólares, es del 3,21%, y un rendimiento acumulado del 6,89%.

3.3 SINIESTROS y GASTOS TÉCNICOS

Los siniestros netos a cargo de la Compañía disminuyeron de Gs. 23.873 millones en el ejercicio anterior a Gs. 21.435 millones en el período analizado. La distribución por secciones mantuvo un patrón similar al del ejercicio previo, aunque con variaciones relevantes en las principales líneas de negocio.



EL SOL SEGUROS: SINIESTRALIDAD POR SECCIONES, EJ. 2024-2025


La Sección Automóviles redujo su participación en el total de siniestros de 67% a 64%, mientras que la Sección Riesgos Técnicos incrementó su peso relativo.

En lo que respecta a los gastos de producción y de explotación, en el ejercicio pasado se implementaron los primeros ajustes contractuales con agentes y corredores, orientados a reducir los costos de producción. En el presente ejercicio, dichos procedimientos han comenzado a reflejarse en una disminución efectiva de los porcentajes, lo que consolida el impacto positivo de las medidas adoptadas.

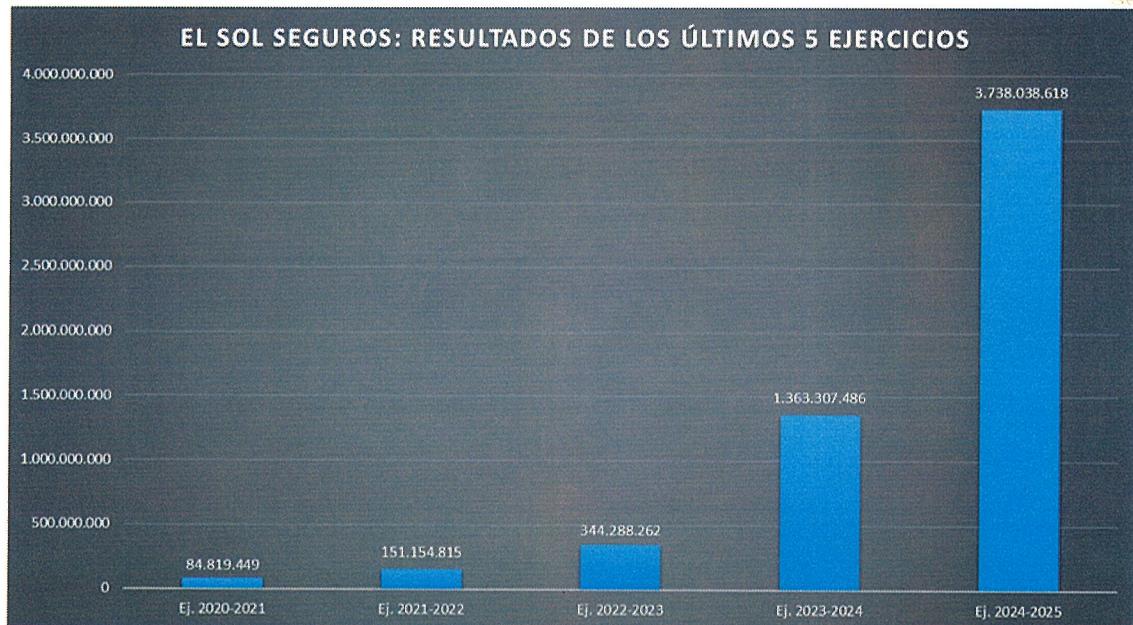
3.4 RESULTADOS y PATRIMONIO NETO

El ejercicio cerrado arrojó un resultado histórico para la Compañía, tanto desde el punto de vista técnico —al registrarse el primer resultado positivo en más de una década— como en el resultado final, que alcanzó Gs. 3.738.038.618, más del doble de la utilidad obtenida en el ejercicio anterior. Asimismo, todos los indicadores financieros mostraron una evolución favorable, destacándose el fortalecimiento de las reservas técnicas, los resultados acumulados y el patrimonio neto.

	EJERCICIO 2023/2024	EJERCICIO 2024/2025
Capital Social	27.972.300.000.-	27.972.300.000.-
Cuentas pendientes de Capitalización	60.000.-	60.000.-
Reservas	3.487.310.019.-	3.555.475.393.-
Resultado Acumulados	(2.714.569.954.-)	(1.419.427.842.-)
Resultado del Ejercicio	<u>1.363.307.486.-</u>	<u>3.738.048.618.-</u>
PATRIMONIO NETO	<u>30.108.407.551.-</u>	<u>33.846.456.169.-</u>

Con los resultados obtenidos, se confirma una tendencia ascendente, marcada por importantes avances en los dos últimos ejercicios, producto de la aplicación de medidas correctivas oportunas y de la fiel ejecución del Plan de Negocios.





4. CONSIDERACIONES FINALES

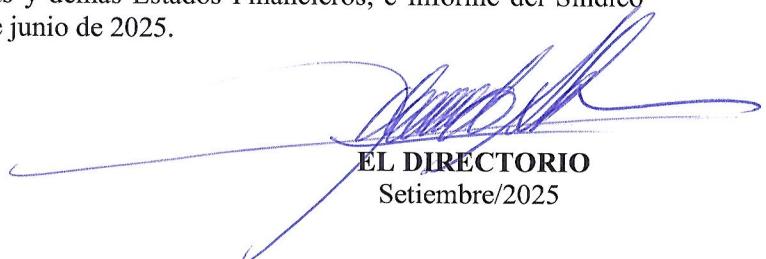
El ejercicio marca un hito en la historia de El Sol Seguros, al consolidar por primera vez en más de una década un resultado técnico positivo y alcanzar las utilidades más altas registradas por la Compañía. Estos logros reflejan la eficacia del Plan de Negocios, la disciplina en la ejecución de las políticas y el compromiso de todo el equipo que conforma la organización.

Con indicadores de solvencia muy superiores a los requeridos por la autoridad de control, una cartera de inversiones diversificada y prudente y una estrategia comercial enfocada en la eficiencia y la rentabilidad, nos proyectamos con bases sólidas para encarar los próximos desafíos. La meta de alcanzar Gs. 67 mil millones en primas facturadas en el nuevo ejercicio, junto con la ampliación de la red comercial en Asunción y el área metropolitana, guiará nuestro crecimiento sostenido.

Nuestro reconocimiento se extiende a los asegurados, corredores, agentes, reaseguradores, proveedores y colegas del sector, quienes nos brindan su confianza y respaldo. De manera muy especial, destacamos el esfuerzo y profesionalismo de nuestro capital humano, verdadero motor del crecimiento de la Compañía.

Con esta trayectoria y el compromiso renovado de todos los que integramos El Sol Seguros, seguimos avanzando en el propósito de consolidarnos como una aseguradora sólida, eficiente y referente en el mercado 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 2025.

EL DIRECTORIO
 Setiembre/2025