

**MEMORIA DEL DIRECTORIO  
CORRESPONDIENTE AL 45° EJERCICIO SOCIAL CERRADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2022**

Señoras, Señores Accionistas, Representantes de Accionistas:

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 45 culminado el 30 de junio de 2022. Expresando nuestros agradecimientos a los señores accionistas por la continua confianza y seguimiento a las gestiones del Directorio.

El período correspondiente al ejercicio cerrado estuvo caracterizado por el fin de las restricciones sanitarias y aislamiento social como consecuencia de la pandemia mundial (Covid-19) y aunque en los resultados generales del mercado asegurador aún se reflejan las últimas consecuencias económicas de la misma, existe un marcado consenso de que la misma ha finalizado y se encarará otra nueva etapa en orden económico mundial caracterizada por los conflictos bélicos internacionales, la inflación y la crisis energética en Europa.

El mercado asegurador paraguayo ha sufrido una importante contracción luego de varios años de crecimiento ininterrumpido, cabe acotar que los resultados previstos para el cierre del ejercicio 2021/2022 en general no fueron muy auspiciosos como consecuencia del coletazo final de la pandemia Covid-19, la sequía que ha afectado gravemente al campo y el conflicto armado en Ucrania que comprometió el ingreso de divisas provenientes de la exportación de carne y sumado todos estos aspectos el índice de inflación ha superado los niveles mínimos mantenidos en los últimos años.

### **1. COYUNTURA ECONÓMICA PARAGUAYA**

Contrariamente a los auspiciosos pronósticos de una rápida recuperación de la economía paraguaya, para la segunda mitad del año 2021 e inicios del 2022, tanto la sequía como la contienda bélica en Ucrania tuvieron múltiples efectos adversos en la economía local, que en el sector asegurador se tradujo en una contracción importante en los resultados de las compañías de seguros. El Banco Central de Paraguay mantiene una proyección de crecimiento de la economía para este año 2022 en un 0,2%, pero ajustó el pronóstico de inflación a 8,8% en medio de una suba general de precios, la Banca Matriz ajustó además la estimación de inflación para enero-diciembre 2023 a 4,1%.

En el primer trimestre de este año, el PIB se contrajo un 2% interanual debido a los malos resultados en la agricultura, ganadería y la venta de electricidad, que representan el motor de la economía nacional: los servicios, las manufacturas y las construcciones registraron resultados positivos, pero el incremento en los precios de los alimentos y los combustibles influyeron especialmente en la inflación, afectados por



la suba de las materias primas. La tasa de política monetaria aumentó en 125 puntos básicos entre mayo y junio, a un 8,0% anual.

Sin embargo, los principales economistas y analistas financieros prevén una importante recuperación para el año 2023, que tiene como característica adicional que será un año electoral donde se renovarán las autoridades nacionales en cargos ejecutivos y legislativos. En efecto, datos de la Dirección Nacional de Aduanas indicaron que se ha registrado un importante repunte del 21% interanual en la recaudación de impuestos a las importaciones, señal de una recuperación económica con aumento en el consumo. Asimismo, el Ministerio de Hacienda de acuerdo con el presupuesto General de la Nación (PGN) el Estado destinará a las obras públicas 2023 unos U\$D. 1.000,0 millones, segmento muy importante para impulsar la recuperación económica del país.

## **2. ANALISIS DE COYUNTURA DEL MERCADO ASEGURADOR 2022**

Los últimos efectos de la pandemia mundial, sumados a otros problemas señalados precedentemente impactaron negativamente al sector asegurador en el ejercicio 2021/2022 en todas las operaciones, lo que se refleja en el resultado final, ya que las utilidades sufrieron una reducción en el orden del 35% en relación al ejercicio anterior. El Patrimonio Neto de las Compañías de Seguros registró una contracción del 0.2%, pasando de Gs.1.938.349,9.- millones al cierre del 2021 a Gs. 1.934.976,4.- millones al cierre del 2022, mientras que las utilidades, como referimos, también se redujeron considerablemente, por segundo ejercicio consecutivo, esta vez en -35.3%, alcanzando Gs. 165.515,8.- versus los Gs. 253.166,3 millones del 2021, y menos de la mitad de los Gs. 374.828.6 millones ganados en el 2020, cuando se iniciaban las restricciones sanitarias.

Las cuotas de mercado se concentran en las primeras quince Compañías de Seguros con el 80,97% de las Primas Directas, mientras que las diez primeras concentran el 68,93% del mercado. Las primas devengadas directas en el mercado asegurador alcanzaron Gs. 3.093.966 millones (unos U\$D. 451,6 millones) con un aumento del 10.8% comparando con el periodo anterior en moneda nacional. Las aseguradoras identificadas con el sector bancario se han posicionado muy por arriba de las demás aseguradoras normales en margen de utilidades, ocupando los primeros lugares por rentabilidad, mientras que algunas de las más grandes registraron históricas pérdidas, la principal como consecuencia de los problemas climáticos derivados en siniestros de la sección de Seguros Agrícolas, otros como coletazo final de la pandemia Covid-19.

Si bien la gran mayoría de las compañías del mercado creció en producción (sólo 7 registraron disminución de primas), casi todo el sector resintió la contracción de sus utilidades como se menciona en el primer párrafo. En efecto, 22 de las 34 compañías registraron significativas disminuciones entre el 4% y el 243% de sus utilidades en relación al ejercicio anterior y sólo 12 de las 34 compañías aumentaron su rentabilidad, entre ellas, El Sol Seguros.



### **3. INFORME SOBRE EL SOL SEGUROS**

Al inicio de nuestras operaciones para el ejercicio 2021/2022, trazamos objetivos generales y específicos para nuestra compañía desde las perspectivas financiera, producción y de mercado y ante un nuevo escenario en lo referente a Producción en el primer trimestre del ejercicio, se realizó ajustes y correcciones a lo presupuestado originalmente para cumplir con los objetivos. Fuimos avanzando con nuevas políticas de suscripción basado en riesgo y un análisis pormenorizado de la cartera, agentes y exploración de nuevas oportunidades de negocio para darle una mayor dinámica a la Compañía, con acompañamiento a productores ubicados en distintos puntos geográficos del país, por dicho motivo, para estar más cerca de los Agentes, Corredores y Asegurados en la zona norte del país, hemos decidido la apertura de una nueva Agencia en la Ciudad de Santa Rosa del Aguaray – Departamento de San Pedro inaugurado a principios del mes de julio 2022. Finalmente, al cierre de junio 2022 hemos obtenido un crecimiento del 13,82% de Primas Facturadas y casi el 6% en primas devengadas.

Uno de nuestros objetivos propuestos fue asesorar adecuadamente a los asegurados y los propios Agentes y Corredores, por ello, hemos implementado un plan de capacitación continua para funcionarios, agentes y corredores de seguros a fin de mantenerlos al tanto de las novedades tanto a nivel nacional como internacional en coberturas y productos, buscando cimentar una relación de muchos años con nuestros asegurados, de manera que sientan el respaldo de nuestra Compañía en la protección de su patrimonio.

Otro punto no menor y resultante de lo mencionado más arriba es el acompañamiento integral a nuestros asegurados al momento de un siniestro que es el momento en donde debemos demostrar y honrar la promesa hecha al momento de concretar el seguro, demostrando que somos una compañía solvente y confiable y lo demostramos pagando los siniestros en tiempo y forma.

#### **3.1 PRODUCCIÓN**

Las Primas Facturadas al cierre de junio 2022 fue de Gs. 42.034.127.009.- con un crecimiento del 13,82% comparando con lo facturado en el ejercicio anterior, muy cerca de la meta establecida. Mientras que las Primas Directas Devengadas al cierre del ejercicio fue de Gs. 37.393.351.910.- con un incremento de 5,65% comparado con el ejercicio anterior, ocupando el lugar 23 de 34 compañías habilitadas por la Superintendencia de Seguros en primas devengadas.

Al cierre del ejercicio junio 2022, la sección de Automóviles fue la de mayor participación en la cartera de producción con el 49,55%, le siguen las secciones de Riesgos Técnicos y Caucciones con un porcentaje conjunto de participación del 27,15% y más atrás, Transporte de Mercaderías con el 7,12%, verificándose una disminución en los Seguros de Vida Colectivo, mercados cautivos de aseguradoras del sector bancario y cooperativas.



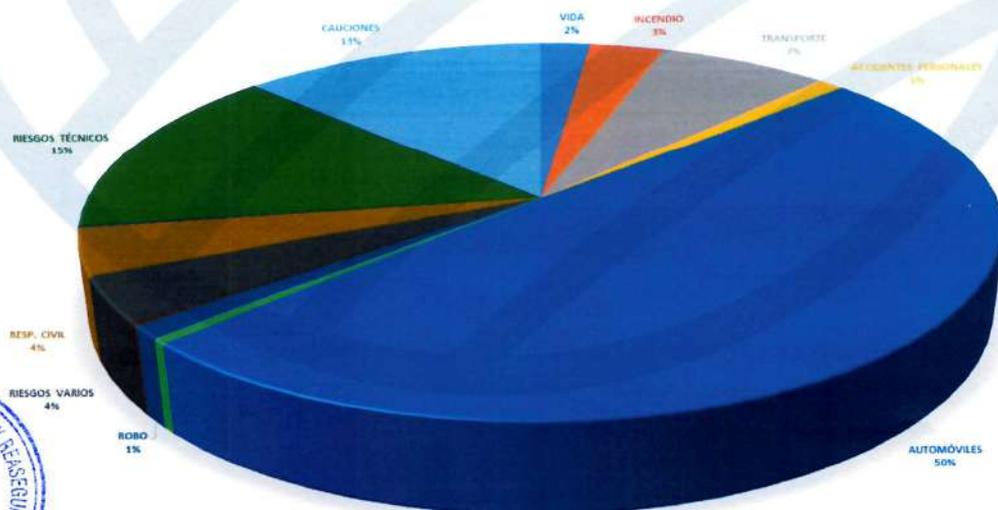
En las secciones de Caución y Riesgos Técnicos, en lo que respecta a Primas Devengadas del total del mercado asegurador paraguayo, en la sección Caución nos encontramos en el 7mo. lugar con una participación del 4% del total, mientras que en la sección de Riesgos Técnicos ocupamos el 6to. lugar con una participación del 5% del total del mercado.

Con el objetivo establecido por el Directorio de fortalecer la producción en otras regiones del país se consolidó con la firma de nuevos contratos con agentes ubicados en las zonas Este (Caaguazú y Ciudad del Este) y Norte (Santa Rosa del Aguaray y Pedro Juan Caballero).

La distribución de primas Facturadas por secciones resultó en el siguiente gráfico al cierre del 30/06/2022:

### PRIMAS DIRECTAS FACTURADAS - EL SOL SEGUROS

Secciones	% Participación
VIDA	2.07
INCENDIO	3.11
TRANSPORTE	7.12
ACCIDENTES PERSONALES	1.09
AUTOMÓVILES	49.55
ACCIDENTES A PASAJEROS	0.46
ROBO	1.12
CRISTALES	0.08
RIESGOS VARIOS	4.1
RESP. CIVIL	4.03
AERONAVEGACIÓN	0.13
RIESGOS TÉCNICOS	14.53
CAUCIONES	12.62



### 3.2 INVERSIONES

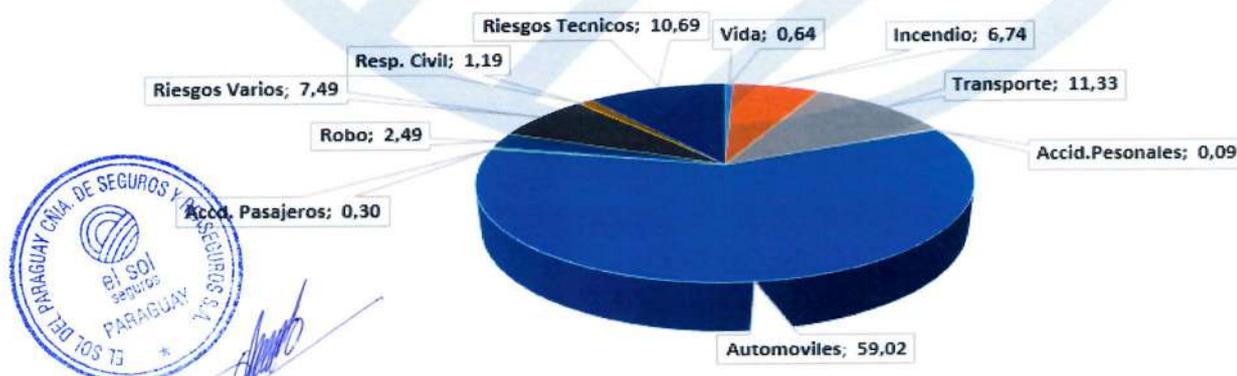
La correcta administración de las inversiones es fundamental para asegurar la buena marcha del negocio, sobre todo en momentos en que la inflación golpea el resultado técnico y limita el margen de utilidad en cualquier sección. Al cierre de junio de 2022 la compañía contó con una cartera de Inversiones en instrumentos financieros por Gs. 28.124.022.212.- distribuidos en entidades bancarias, financieras y en bonos de empresas privadas habilitadas para operar en bolsas 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 guaraníes fue 16.875.676.712 representando el 60% de la cartera de inversiones y en dólares 1.645.000 representado el 40%.

La representatividad de las inversiones que respaldan las provisiones técnicas, al cierre de junio 2022 superan ampliamente el mínimo de requerido de 100.

La tasa pasiva en el sector bancario y financiero durante el ejercicio siguió con porcentajes bajos con respecto a años anteriores, recién en el último trimestre del ejercicio la misma fue subiendo paulatinamente, sobre todo por efectos de la inflación, por lo que creemos que este nuevo ejercicio estaríamos obteniendo mayor rendimiento financiero por nuestras colocaciones, el ingreso promedio de sobre las inversiones al cierre de junio 2022 fue del 6,1%.

### 3.3 SINIESTROS Y GASTOS TÉCNICOS

En materia de Siniestros dentro del ejercicio cerrado a junio 2022, hemos abonado siniestros con importes indemnizatorios importantes en la sección de Incendios, Transportes y Riesgos Varios (combinado Comercio), situación que afecto en gran medida dentro de nuestra retención conforme a los contratos de reaseguros no proporcionales suscritos para el ejercicio cerrado. El total de Siniestros pagados alcanzo la suma de Gs. 23.681.439.793.- y por Gastos de Liquidación Gs. 526.609.724, mientras que los siniestros netos a cargo de la Compañía quedo en Gs. 16.791.804.360 equivalente al 45% de las primas devengadas. Las secciones con mayor impacto siniestral fueron las secciones de Automóviles, transportes, Riesgos técnicos, Riesgos Varios e Incendios.



Con respecto a la ejecución de los gastos de producción y de explotación, los mismos guardan relación con el aumento de la producción e incluso estuvieron dentro de la expectativa de lo presupuestado, expresado en el siguiente cuadro:

	Ejecutado a Junio 2022	Presupuestado a Junio 2022	Diferencia
Gastos de Producción	21,63%	18,74%	-2,89%
Gatos de Explotación	29,16%	29,74%	0,58%

### 3.4 RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

En lo que respecta a resultados, a pesar de haber sido un ejercicio caracterizado por la siniestralidad, consolidación de la operativa, expansión de la red comercial, al cierre de junio hemos obtenido un resultado positivo de Gs. 151.154.815.- que representa el 0,54% del Capital Social.

El nuevo ejercicio estaremos apuntando al crecimiento sustentable en busca a una mayor estabilidad económica y financiera.

	<u>EJERCICIO 2020/2021</u>	<u>EJERCICIO 2021/2022</u>
Capital Social	27.972.300.000.-	27.972.300.000.-
Cuentas Pendientes de Capitalización	60.000.-	60.000.-
Reserva Legal	726.032.596.-	729.273.568.-
Reservas de Revaluó	2.732.264.297.-	2.732.264.297.-
Resultado Acumulados	- 3.265.819.354.-	- 3.184.240.877.-
Resultado del Ejercicio	84.819.449.-	151.154.815.-
<b>TOTAL</b>	<b>28.249.656.988.-</b>	<b>28.400.811.803.-</b>

### 3.5 CONCLUSION

Por todo lo expresado anteriormente, concluimos con lo siguiente:

La utilidad del sector asegurador se redujo en un -35% comparativamente con el ejercicio anterior, mientras que El Sol pasó de ganar de Gs. 84.849.449 al cierre junio 2021 a Gs. 151.154.815 al cierre junio 2022, aunque baja, es una rentabilidad que se duplicó en un contexto de caída para todo el mercado. Solo 12 de las 34 compañías pudimos aumentar en rentabilidad.



- En materia de Patrimonio Neto en general el mercado Asegurador registró una contracción del -0.2%, mientras que en El Sol tuvimos un aumento del 0,54%.
- En producción facturada hemos aumentado en 13,82% comparativamente con lo facturado en el ejercicio anterior, el mercado asegurador ha aumentado en primas devengadas en 10,8% mientras que en el Sol en materia de primas devengadas fue del casi 6%, estimamos que para este ejercicio estaremos aumentando este porcentaje debido al buen porcentaje de aumento en lo facturado al cierre del ejercicio sumado al objetivo de producción para el presente ejercicio.
- Entendemos que fue un año de aumento de rentabilidad, Patrimonio Neto y posicionamiento de mercado sin aumentar el riesgo en automóviles que se mantiene debajo del 50% del total de primas facturadas, tal como fuera oportunamente planteado estratégicamente.

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

La consultora internacional Feller-Rate afirma que en Paraguay “*el mercado asegurador enfrenta el desafío de ir adecuando su tradicional modelo de negocios con las nuevas condiciones y oportunidades. Una capacidad operacional y de sistemas fortalecida permitirá la búsqueda de la adecuación y recuperación de los resultados*”, coincidiendo con las medidas adoptadas convenientemente por la alta gerencia de nuestra Compañía en relación a la “revisión de tarifas y condiciones, además de la continua búsqueda de nuevas oportunidades de negocios” como condición “para lograr una mayor estabilidad en resultados” y una “menor dependencia al ingreso financiero de inversiones” recordando que el resultado técnico, en la mayoría de las compañías fue negativo.

En materia del Margen de Solvencia, al cierre de junio de 2022 reveló un coeficiente combinado de 2,92 en el Ramo Patrimonial 4,01 y en el Ramo de Vida 1,05; coeficientes muy por encima de los mínimos requeridos por la SIS, que sumado con la de representatividad de las inversiones y de liquidez garantizan todos los riesgos asumidos por nuestra Compañía.

Cabe destacar que en Agosto 2022 nuestra compañía fue designada por la Superintendencia de Seguros y Seprelad con otras tres compañías colegas, para representar al Sector Seguros en la entrevista in situ con la Comisión de GAFILAT, en el marco de la evaluación a la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo en el Paraguay, cuyo resultado fue muy satisfactorio, recibiendo felicitaciones por el desempeño por parte de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros y de la Superintendencia de Seguros, lo que demuestra el compromiso de El Sol Seguros en el combate de este flagelo a partir de su propia evaluación de riesgos.



Asimismo, seguimos trabajando en el marco del Gobierno Corporativo a fin de dotar a nuestras operaciones la máxima transparencia, responsabilidad, equidad, buscando mejorar nuestro posicionamiento y continuidad en el mercado con base en una estructura sólida.

Continuamos con el propósito de mejorar los procesos operativos con la ayuda de la tecnología, así como los de recursos humanos, generando un buen clima organizacional, por la cual expresamos nuestra gratitud a todos nuestros colaboradores quienes día a día dan lo mejor de sí en lo personal y profesional en pos de los objetivos trazados.

Agradecemos a nuestros asegurados por confiar en nuestra Compañía, 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 su acompañamiento de siempre; a las Compañías colegas por su apoyo y colaboración buscando engrandecer nuestro 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 2022.



Eduardo Álvarez  
Presidente  
EL SOL DEL PARAGUAY CIA. DE  
SEGUROS Y REASEGUROS S.A.



**EL DIRECTORIO**  
Setiembre / 2022

