

# FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA-	pyBBB+
TENDENCIA	Sensible (-)	Sensible (-)

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

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica baja la calificación a **pyBBB+** con tendencia **Sensible (-)** para la solvencia de **Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en el debilitamiento patrimonial debido a las pérdidas acumuladas, con alto nivel de endeudamiento y relativo bajo margen de solvencia, a pesar de la inyección de aportes de capital de su grupo controlador, lo que sin embargo no fue acompañado por el crecimiento esperado de la producción de primas, en el marco de la reorientación de operaciones y canales de producción, como parte de su plan estratégico.

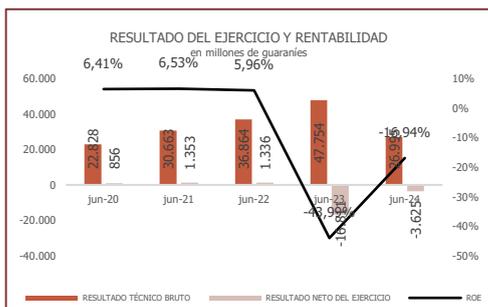
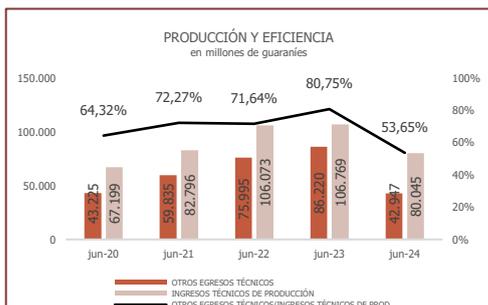
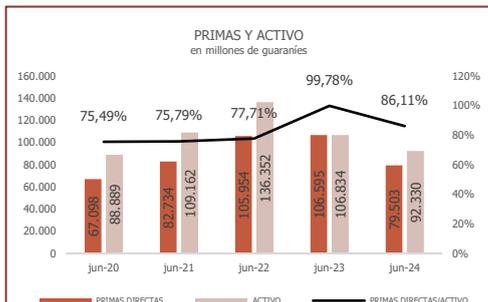
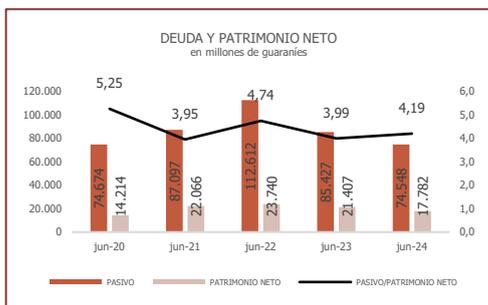
Asimismo, la calificación incorpora el elevado endeudamiento respecto al patrimonio neto y al resultado técnico, con menores indicadores de liquidez y bajo nivel relativo de las inversiones, en relación con una menor producción y emisión de primas directas, ante los ajustes en sus operaciones y en su menor posicionamiento en el sector, sumado a un deficitario desempeño operativo y técnico, registrando un menor resultado técnico bruto con pérdidas técnicas y netas al corte analizado. Por otro lado, la cesión de primas al reaseguro aumentó en el presente ejercicio, con incremento de la siniestralidad neta, aunque con mayor recupero de siniestros por reaseguros cedidos, y con menor retención de primas.

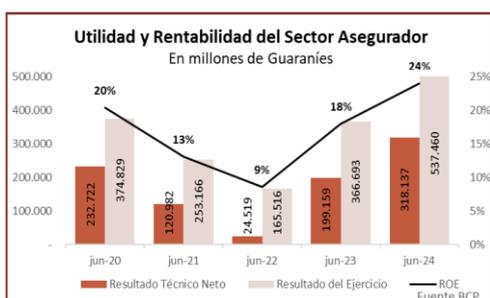
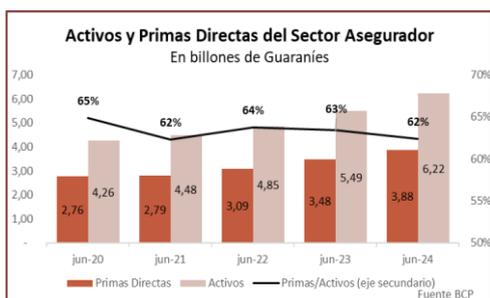
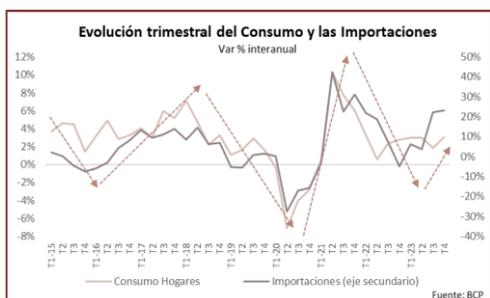
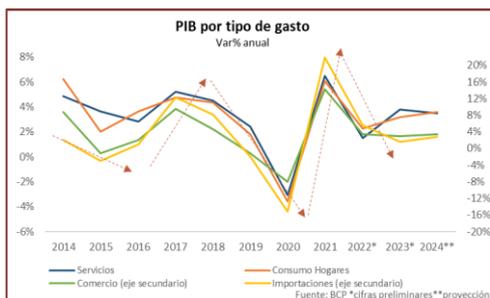
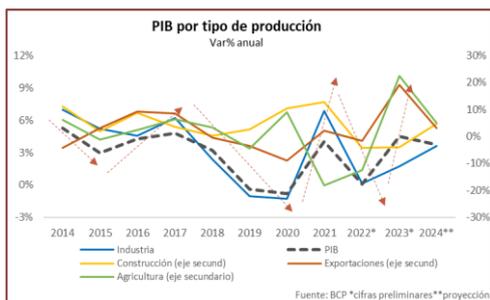
La compañía ha mantenido históricamente un elevado nivel de endeudamiento, lo que ha respondido a su modelo de negocio, mediante operaciones con canales masivos en vida colectivo de corto plazo y con reaseguros, cuyo indicador ha pasado desde 4,74 en Jun22 a 3,99 en Jun23 y 4,19 en Jun24, siendo muy superior al promedio de la industria de 1,28. Asimismo, esta situación ha sido acompañada por un bajo nivel de cobertura de los activos con capital propio, cuyo indicador ha pasado desde 17,41% en Jun22 a 20,04% en Jun23 y 19,26% en Jun24, muy inferior al sector de 43,85%. Asimismo, el margen de solvencia se ha mantenido en niveles inferiores a la media del mercado y de compañías similares, reflejando un menor nivel de cobertura de las inversiones y los activos, respecto al volumen de las operaciones.

Las primas directas y los activos disminuyeron en el periodo 2023-2024, como resultado de una menor producción y ventas, con disminución de las inversiones y las disponibilidades, manteniendo una alta participación de activos diferidos. Esto derivó en menores ingresos operativos de caja con disminución de los indicadores de liquidez, pasando desde 0,52 en Jun23 a 0,44 en Jun24, inferior al promedio de la industria de 1,01. Asimismo, la representatividad de las inversiones disminuyó desde 0,63 en Jun23 a 0,60 en Jun24, por debajo de la media del sector de 1,25. Otro indicador de liquidez medido por la relación entre las inversiones y las disponibilidades respecto a la deuda y provisiones técnicas, disminuyó desde 0,57 a 0,48 inferior al sector de 1,13.

Finalmente, el desempeño técnico de la compañía siguió siendo deficitario, registrando una disminución de 32,26% de las primas netas ganadas hasta Gs. 47.831 millones en Jun24, lo que derivó en la reducción de 43,47% del resultado técnico bruto hasta Gs. 26.995 millones, lo cual no fue suficiente para compensar los egresos técnicos, generando una pérdida técnica neta de Gs. 6.875 millones. Dicha pérdida no pudo ser cubierta por los ingresos netos sobre las inversiones de Gs. 2.954 millones, derivando en un resultado neto deficitario del ejercicio de Gs. 3.625 millones.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia <b>Sensible (-)</b> refleja las menores expectativas sobre la situación general de la compañía Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando su desempeño técnico deficitario con menor producción de primas y mayores niveles de siniestralidad.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Soporte y apoyo de su grupo controlador, con importantes aportes de capital.</li> <li>• Amplia experiencia y trayectoria de su conducción estratégica.</li> <li>• Aumento de los siniestros recuperados de reaseguros, en relación con las primas cedidas y con los siniestros ocurridos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elevado endeudamiento con ajustada posición de margen de solvencia.</li> <li>• Disminución de la producción de primas con acumulación de pérdidas netas.</li> <li>• Aumento de los indicadores de siniestralidad total y neta.</li> <li>• Disminución de la liquidez.</li> </ul>



**ECONOMÍA E INDUSTRIA**


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. 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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, 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.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.119 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de primas concentrada en las secciones de automóviles y riesgos varios, con una amplia trayectoria, pero todavía con un ajustado nivel de operaciones por cambios recientes en su enfoque comercial y estratégico

Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros es una compañía constituida en abril de 1976, por un grupo empresarios nacionales. En 2018, fue adquirida por el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GEINV), un holding de origen boliviano que agrupa diversas empresas de distintos sectores, pero se enfoca especialmente en los seguros patrimoniales y de vida. A partir del 2022, la aseguradora fue reclasificada por el ente controlador a la rama de seguros patrimoniales o elementales, con sus principales productos centrados en seguros de automóviles, riesgos varios, riesgos técnicos, incendios, cauciones, transporte, accidentes personales, entre otros.

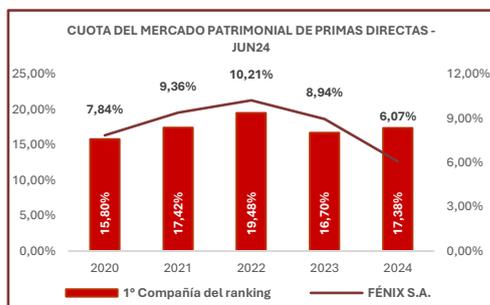
Es importante señalar que, ya en el periodo anterior, comenzó a discontinuar gradualmente sus operaciones en el ramo de vida colectivo de corto plazo y en sus canales masivos, incluyendo la participación con algunas reaseguradoras. Esto se debió a un ajuste en su enfoque de negocios, reorientando sus operaciones hacia otras secciones y canales de comercialización, lo que provocó un aumento significativo en primas de automóviles, riesgos varios y riesgos técnicos.

Con 48 años de trayectoria en el mercado asegurador, Fénix se destaca por su experiencia y su gestión en la relación con asegurados, competidores y el ente regulador. Actualmente, ha ampliado su cobertura geográfica con presencia en varias ciudades del país, con una casa matriz en Asunción, y sucursales en Encarnación, Ciudad del Este, Santa Rita, Pedro Juan Caballero y Katueté. Cabe señalar que es miembro de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, que promueve el desarrollo de la actividad aseguradora en el país.

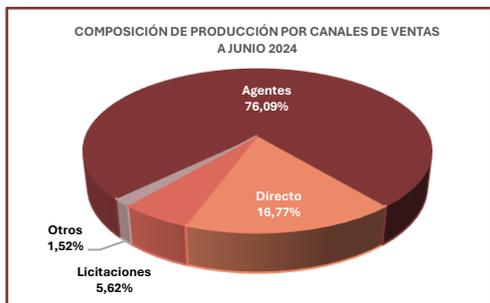


En cuanto a su desempeño financiero, los ingresos por primas directas experimentaron una disminución del 25,43% desde Gs. 106.595 millones en Jun23 hasta Gs. 79.503 millones en Jun24. Las primas directas estuvieron compuestas principalmente por las secciones de automóviles (43,39%) y riesgos varios (24,68%), seguidas por riesgos técnicos (9,55%), incendios (7,70%) y cauciones (3,50%), mientras que las demás secciones representaron el 11,18% restante.

La cuota de mercado de la aseguradora también disminuyó de 3,07% en Jun23 a 2,05% en Jun24, ubicándola en el puesto 16 en producción de primas dentro del mercado asegurador total, cinco posiciones por debajo del año anterior (puesto 11). Con relación a las aseguradoras autorizadas a operar en los ramos patrimoniales, la cuota de mercado ha disminuido desde 8,94% en Jun23 hasta 6,07% en Jun24, sin embargo, la compañía mantiene una posición destacada en el segmento patrimonial, ocupando el puesto 6 entre las 20 principales aseguradoras.



En lo que respecta a los canales de comercialización, Fénix S.A. distribuye actualmente sus productos principalmente a través de agentes, que representó el 76,09% de las ventas, seguido del canal directo (16,77%), licitaciones (5,62%) y otros canales como bancos y financieras (1,52%).



A raíz de las pérdidas acumuladas durante los dos últimos años la empresa ha iniciado una revisión exhaustiva de su Plan Estratégico para el periodo 2025-2027, estando aprobado por su Directorio y principales accionistas. En este plan, se destacan tres pilares fundamentales: el fortalecimiento de su imagen institucional, como el relanzamiento de la marca Fénix, la mejora de los recursos humanos mediante formación integral y un estricto control presupuestario, que optimicé los recursos financieros y mejoré la eficiencia operativa, a través de la expansión y fortalecimiento de su cartera de clientes.

Hasta Jun24, ha logrado un cumplimiento del 75% en el objetivo de imagen institucional, un 80% en la optimización de los recursos humanos y un 90% en el control presupuestario. Por otro lado, se destacan los cumplimientos presupuestarios en las secciones de aeronavegación (133,18%), responsabilidad civil (127,63%), riesgos varios (121,85%), incendios (117,62%) y cauciones (100,27%). En contraste, se registró una baja producción en la sección de vida, con solo el 15,90% de cumplimiento debido a la salida de canales masivos como TU FINANCIERA y otro brókeres que trabajan directamente con bancos y financieras.

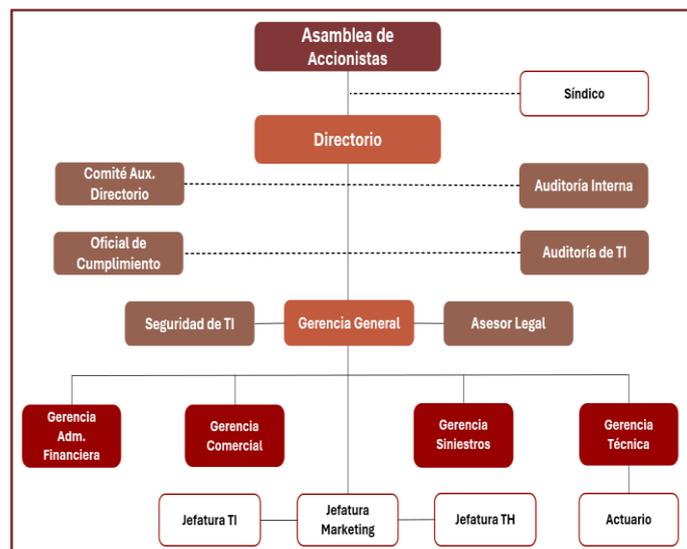
Es relevante mencionar que la aseguradora ha participado en contrataciones públicas, obteniendo 25 contratos con el Estado Paraguayo entre Jun23 y Jun24, siendo algunas instituciones contratantes el Consejo de la Magistratura, el Congreso Nacional, la Universidad Nacional de Asunción (UNA), el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPBS), la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios (DNIT), entre otras.

**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

Propiedad bajo control de sus principales accionistas empresariales, con una activa participación en la gestión de negocios y respaldados por profesionales con vasta trayectoria en el mercado

PLANA ACCIONARIA				
Nº	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Grupo Internacional de Inversiones S.A.	14.478	14.478.000.000	48,86%
2	Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	8.064	8.063.779.699	27,22%
3	Familia Robinson.	5.376	5.376.099.800	18,14%
4	Otros.	1.711	1.711.120.501	5,78%
<b>Total Capital Integrado</b>		<b>29.629</b>	<b>29.629.000.000</b>	<b>100%</b>

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	José Luis Camacho Miserendino.
Vicepresidente	Aldo Ronald Caveró.
Director Titular	Margarita Robinson de Kelly.
Director Titular	Mariana Jakubek.
Director Titular	Federico Guillermo Robinson.
Director Titular Independiente	Luis Álvaro Toledo Peñaranda.
Director Suplente	Geoffrey Paul Robinson Leach.
Director Suplente	Denise Kelly de Miladinovic.
Director Suplente	Jorge Hugo Parada



La estructura de propiedad de la aseguradora experimentó modificaciones al cierre del periodo 2023-2024 debido a la incorporación total del Grupo Internacional de Inversiones S.A. como accionista, lo que incluyó la formalización de nuevas emisiones de acciones. Como resultado, esta empresa se posicionó como el principal accionista con el 48,86% (14.478 acciones), seguido por el grupo GEINV con una participación del 27,22% (8.064 acciones) y la Familia Robinson con el 18,14% (5.376 acciones). El 5,78% restante está distribuido entre otros accionistas minoritarios.

Con respecto al capital social de la aseguradora, este se mantuvo en Gs. 11.815 millones durante los dos últimos periodos, pero con la ampliación de la estructura accionaria, ha aumentado 150,77% hasta alcanzar Gs. 29.629 millones. Esto fue resultado de la capitalización de los aportes pendientes, que en Jun23 se valoraban en Gs. 17.814 millones. Aunque no existe una política formal de capitalización o distribución de dividendos por parte de la compañía, la Asamblea de Accionistas decide anualmente el destino de las utilidades.

El Directorio es responsable de la dirección y supervisión de la aseguradora, ejecutando todas las acciones necesarias para cumplir con el objeto social. Actualmente, el Directorio está compuesto por un presidente, un vicepresidente, cuatro directores titulares (incluyendo uno independiente) y tres directores suplentes, que son designados por la Asamblea de Accionistas. La última constitución del Directorio tuvo lugar el 26 de octubre del 2023, con el Sr. José Luis Camacho Miserendino, como presidente y el Sr. Aldo Ronald Caveró, como vicepresidente.

Bajo la dirección del Directorio se encuentra la Gerencia General, apoyada por seis áreas claves, entre las que destacan el Comité Auxiliar del Directorio, el área de Cumplimiento y las auditorías internas y de TI. Además, la Gerencia General cuenta con personal de seguridad de TI y asesoría legal.

La Gerencia General supervisa las principales áreas de operación de la aseguradora, que incluyen a la Gerencia Administrativa Financiera, la Gerencia Comercial, la Gerencia de Siniestros y la Gerencia Técnica. Además, existen tres jefaturas importantes bajo la Gerencia General: TI, Marketing y TH (Talento Humano), aunque no alcanzan el nivel gerencial, su importancia es significativa dentro de la organización.

La plana ejecutiva está encabezada por Alberto Duarte Zorrilla, quien se desempeña como Gerente General. La empresa a Jun24, cuenta con 64 funcionarios, y ha mantenido una política de Gestión por Competencias, desarrollando evaluaciones de desempeño y liderazgo, así como identificando puestos críticos y personal clave.

En términos de gobierno corporativo, la compañía ha logrado importantes avances hasta Jun24, alineándose con estándares regulatorios y mejores prácticas internacionales. Entre los logros destacan la aprobación de manuales y políticas clave, que definen las funciones y responsabilidades dentro de la organización, promoviendo mayor transparencia y claridad en la gestión. Además, la implementación de una Matriz de Riesgos ha corregido la identificación y gestión de los principales riesgos, lo que ha optimizado la toma de decisiones a través de los comités existentes.

La empresa también ha cumplido con las exigencias regulatorias, relacionados con la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLA-FT), fortaleciendo su sistema de control interno, especialmente en auditoría y mejora continua. Además, ha reforzado la gestión de riesgos mediante la creación de diversos comités especializados, como de Auditoría, Técnico, Financiero, LA/FT y TI, que trabajan en objetivos específicos y generan informes operativos para optimizar la gobernanza de la empresa, asegurando una mayor supervisión y control de los procesos clave.

## MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

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

La aseguradora ha adoptado un proceso gradual de mejora operativa y de gestión de conflictos, con la planificación estratégica para los ejercicios 2025 al 2027, con el acompañamiento de su principal accionista y la contratación de una consultora externa. Este proceso ha definido acciones en diversas áreas, incluyendo comercial, técnica, administrativa y recursos humanos, entre otros.

En la gestión comercial, la aseguradora ha centrado sus esfuerzos en fortalecer sus puntos de ventas en el interior del país, con el objetivo de modernizar los servicios ofrecidos a los clientes. En este contexto, ha impulsado la innovación en productos y servicios, relanzando la marca Fénix y llevar a cabo fusiones estratégicas con agentes y brókeres. Además, ha potenciado su presencia en eventos del mercado asegurador, lo que ha facilitado la expansión de su red de conexiones digitales y organizacionales.

En el área de cobranzas, se ha optimizado la comunicación con los clientes mediante plataformas como JOAJU y mensajes SMS, que proporcionó información clara sobre sus cuotas vencidas y a vencer, pólizas y formas de pago habilitadas. La implementación de la herramienta Power Bi ha permitido generar reportes en línea para mejorar la gestión de la cartera de clientes y facilitó la segmentación de las cuentas por antigüedad, lo que ha ayudado a priorizar pagos.

En cuanto a las políticas de suscripciones y reaseguros, la aseguradora ha promovido el uso de tecnología para intensificar la eficiencia y la experiencia del cliente. Se han automatizado las inspecciones previas mediante la autogestión y el uso de Inteligencia Artificial (IA) para analizar imágenes y datos con el fin de mitigar riesgos.

Las operaciones de reaseguros están protegidas por contratos proporcionales con reaseguradores internacionales líderes. La retención también está cubierta mediante contratos de tipo XL, lo que asegura la estabilidad financiera en caso de siniestros de alta magnitud. Sus principales reaseguradores incluyen a Deutsche RE, Swiss RE, Navigators Insurance, Korean RE, Partner RE, Hannover RE, IRB Brasil, SCOR RE, AXA XL Insurance, Hamilton Insurance S.A.C., entre otros, seleccionados en base a su especialización, grado de liquidez, y calificación de riesgos y solvencia.

En términos de inversiones, la aseguradora ha priorizado la seguridad de sus activos y la maximización de beneficios, buscando una rentabilidad adecuada respecto a los riesgos asumidos. Se ha centrado en la diversificación del portafolio, invirtiendo en acciones, CDA's, bonos y fondos mutuos emitidos principalmente por empresas del sector financiero y privado.

Respecto a su ambiente de control interno, la compañía cuenta con un sistema alineado a las prácticas del sector, con énfasis en el monitoreo constante. Durante el periodo 2023-2024, se programaron 17 auditorías, de las cuales se completaron 15, alcanzando un grado de cumplimiento del 88%. Las auditorías realizadas se han enfocado en adecuaciones del Plan de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLA-FT), mejoras en el gobierno corporativo, así como adecuaciones normativas y planificación estratégica.

En línea con las recomendaciones de Auditoría Interna, se implementó la creación de una función de Calidad y Procesos para formalizar y optimizar los procesos internos mediante el análisis basado en riesgos y controles. Esta función fortalecerá el modelo de las Tres Líneas de Defensa, desarrollar la eficiencia operativa y garantizar el cumplimiento normativo. En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, la aseguradora cumple con las disposiciones de la SEPRELAD, y se adapta continuamente a las normativas vigentes de la Superintendencia de Seguros (SIS).

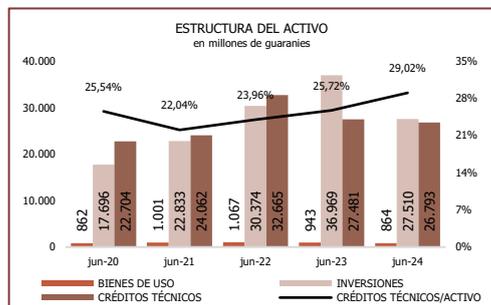
Asimismo, dispone de una infraestructura tecnológica robusta, que dos data centers, equipos de borde Firewall Fortigate en alta disponibilidad (HA), Veeam Backup & Replication para protección de datos, y enlaces de internet con respaldo de generadores y UPS. Además, utiliza tableros de BI para generar reportes en las áreas de siniestros, comercial, cobranza, técnico y administrativo, así como software de escaneo de vulnerabilidades trimestrales (OpenVas). El principal sistema informático por la compañía es INTERSEBAOT, desarrollado por Sebaot Software, un sistema empleado por 31 aseguradoras en el país y cumpliendo con los requisitos del mercado y las regulaciones.

Asimismo, la compañía se somete a auditorías utilizando el Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI), que incorpora referencias a normas internacionales como ISO 27001, COBIT 5, NIST, y emplea SIS Control como una de sus buenas prácticas. Además, la empresa cuenta con políticas de seguridad de la información implementadas a nivel corporativo, las cuales están disponibles de forma permanente para todos los empleados, garantizando la protección y gestión adecuada de los datos y sistemas.

En términos de solvencia normativa, el patrimonio técnico disminuyó 16,72% desde Gs. 20.146 millones en Jun23 hasta Gs. 16.778 millones en Jun24, sin embargo, con un coeficiente de margen de solvencia que aumentó de 1,61 a 2,02 en el mismo periodo. Por otro lado, el fondo de garantía también experimentó una disminución del 16,73%, desde Gs. 6.044 millones a Gs. 5.033 millones, mientras que los activos representativos aumentaron 10,43% hasta alcanzar Gs. 7.413 millones, lo que resultó en un superávit del fondo de garantía de Gs. 2.380 millones.

**SITUACIÓN FINANCIERA**
**ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS**

Acotada estructura de activos con disminución de las inversiones, junto con un aumento de la cartera vencida y un nivel de morosidad superior al promedio del sector



Al cierre del último ejercicio, los activos de la aseguradora disminuyeron 13,58% desde Gs. 106.834 millones en Jun23 hasta Gs. 92.330 millones en Jun24, explicado principalmente por la disminución del portafolio de inversiones en 25,59% desde Gs. 36.969 millones hasta Gs. 27.510 millones en el mismo periodo, lo que a su vez redujo la participación de las inversiones en la estructura de activos, de 34,60% a 29,80%.

La reducción en las inversiones fue impulsada por una caída del 17,93% en títulos valores de renta fija hasta Gs. 23.968 millones y que estuvieron compuestos principalmente por Certificados de Depósito de Ahorro y por Emisiones de deuda de empresas privadas. Además, las inversiones en títulos de renta variable se redujeron en 72,41% hasta Gs. 1.579 millones en Jun24.

Otro componente relevante de los activos de la compañía fueron los activos diferidos, que también disminuyeron en 7,01%, desde Gs. 31.626 millones en Jun23 hasta Gs. 29.409 millones en Jun24 y compuestos principalmente por primas diferidas de reaseguros cedidos al exterior (Gs. 19.260 millones) y comisiones a intermediarios por devengar (Gs. 5.405 millones).

En línea con esta tendencia, los créditos técnicos totales disminuyeron 2,50% desde Gs. 27.481 millones en Jun23 hasta Gs. 26.793 millones en Jun24. Sin embargo, su participación dentro de la estructura del activo aumentó, con una relación créditos técnicos/activos que subió de 25,72% a 29,02%, explicado por una mayor reducción del total de activos en el ejercicio actual.

Específicamente, los créditos técnicos vigentes se redujeron 9,84% de Gs. 25.400 millones en Jun23 a Gs. 22.901 millones en Jun24, debido a la disminución de los deudores por primas en 11,78%, situándose en Gs. 19.787 millones, mayormente por las secciones de automóviles, riesgos varios y riesgos técnicos.

Por otro lado, los créditos técnicos vencidos crecieron significativamente en 87,05%, de Gs. 2.081 millones en Jun23 a Gs. 3.892 millones en Jun24, y se componen mayormente de créditos de deudores por primas (72,79%) y deudores por reaseguros del exterior (19,18%). Con ello, la cartera vencida aumentó de 7,57% en Jun23 a 14,53% en Jun24 y siendo superior a la media del mercado asegurador (10,20%).

En términos de calidad, los activos improductivos aumentaron de 39,46% en Jun23 hasta 43,10% en Jun24, impulsados por el incremento significativo de los créditos técnicos vencidos (87,05%). Asimismo, la relación entre los bienes de uso y el activo total aumentó de 0,88% en Jun23 hasta 0,94% en Jun24, debido a la disminución de los bienes de uso en 8,47% hasta Gs. 864 millones.

**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Disminución de los recursos líquidos y de los indicadores de liquidez, acompañado de un incremento en los niveles de deuda y provisiones técnicas



La aseguradora, que tras mostrar una recuperación en sus recursos líquidos en el periodo anterior, registró una disminución del 24,90%, desde Gs. 7.501 millones en Jun23 hasta Gs. 5.634 millones en Jun24. Esta disminución, sumada a la reducción del portafolio de inversiones en 25,56%, ha ocasionado un nivel acotado de liquidez, manteniendo así la tendencia de los últimos años. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron un total de Gs. 33.144 millones en Jun24.

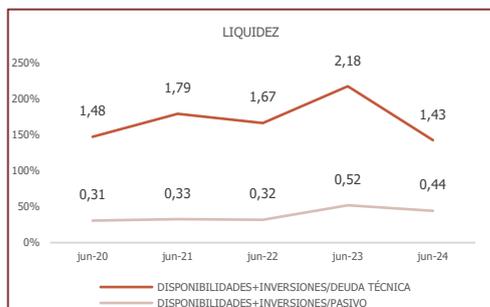
En cuanto a las obligaciones de la compañía, estas se concentraron principalmente en las provisiones técnicas, que representaron el 61,48% del total. Específicamente, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 25,76% desde Gs. 52.234 millones en Jun23 hasta Gs. 38.778 millones en Jun24, debido a una

reducción de las primas a devengar en la sección de riesgos varios, que cayeron 70,18%, de Gs. 18.550 millones a Gs. 5.532 millones.



Por otro lado, las provisiones técnicas de siniestros mostraron un incremento del 17,04% hasta Gs. 7.052 millones en Jun24, constituidas en su mayoría por siniestros reclamados en proceso de liquidación (91,80%), concentrados en las secciones de automóviles, caución y riesgos técnicos. Como resultado, la relación entre las disponibilidades y las inversiones frente a las provisiones técnicas disminuyó levemente, de 0,76 en Jun23 a 0,72 en Jun24, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 1,47.

En cuanto a las deudas, las deudas por reaseguros crecieron 6,87% desde Gs. 10.028 millones en Jun23 hasta Gs. 10.717 millones en Jun24, impulsados principalmente por el aumento del 5,90% en los reaseguros cedidos al exterior, que alcanzaron Gs. 10.501 millones. Asimismo, las deudas con asegurados crecieron 64,03% hasta Gs. 1.790 millones en Jun24.



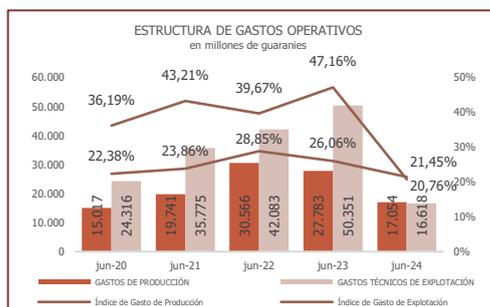
De esta manera, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros, respaldada por los recursos disponibles de la compañía, disminuyó de 0,67 en Jun23 a 0,45 en Jun24 y ubicándose también por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 1,16, debió en gran medida a la significativa disminución de los recursos líquidos de la compañía durante el periodo evaluado.

Las deudas técnicas aumentaron 13,40% de Gs. 20.481 millones en Jun23 a Gs. 23.226 millones en Jun24, impulsadas principalmente por el aumento de las otras deudas técnicas (con proveedores de servicios y de materiales y repuestos).

Como consecuencia, la cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones disminuyó de 2,18 veces en Jun23 a 1,43 veces en Jun24 y colocándose por debajo de la media del sistema asegurador, que fue de 4,86 veces. Finalmente, la liquidez, medida por la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones, se redujo de 0,52 en Jun23 a 0,44 en Jun24, por debajo de la media del sistema asegurador de 1,01.

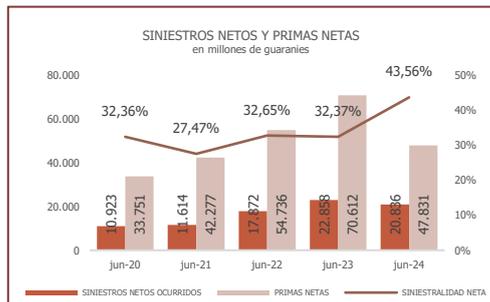
## EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

**Aumento de los niveles de siniestralidad debido a mayores gastos de siniestros, pero mitigado por un mayor recupero de siniestros y el descenso de los gastos operativos**



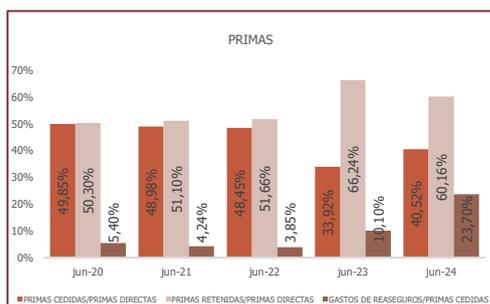
Con relación a los gastos operativos de la compañía, los gastos técnicos de explotación disminuyeron 67,00% desde Gs. 50.351 millones en Jun23 hasta Gs. 16.618 millones en Jun24, explicado principalmente por la significativa disminución de los gastos en publicidad y propaganda, que cayeron 99,23% de Gs. 33.773 millones a Gs. 260 millones, y por la reducción de los sueldos y remuneraciones al personal superior, que bajaron 52,03% hasta Gs. 564 millones.

Asimismo, los gastos de producción disminuyeron 38,62% desde Gs. 27.783 millones en Jun23 hasta Gs. 17.054 millones en Jun24, debido principalmente a la reducción de las comisiones por seguros directos, que bajaron 35,71% hasta Gs. 13.726 millones, así como a la caída de los gastos de fomento de la producción, que se redujeron 78,63% hasta Gs. 722 millones.



De esta manera, los índices de gastos operativos han mostrado una trayectoria decreciente. El índice de gastos de explotación bajó de 47,16% en Jun23 a 20,76% en Jun24, inferior al promedio del mercado asegurador de 23,45%. De igual forma, el índice de gastos de producción descendió de 26,06% en Jun23 hasta 21,45% en Jun24, aunque se mantuvo por encima del promedio del mercado, que fue de 19,10%.

Por su parte, el índice de gasto operativo de la compañía se redujo de 73,18% en Jun23 a 42,07% en Jun24, lo que refleja un nivel levemente inferior en comparación con la media del mercado, que fue de 42,57%. En lo que respecta a las primas netas, después de descontar los egresos técnicos de producción, descendieron 32,26%, desde Gs. 70.612 millones en Jun23 hasta Gs. 47.831 millones en Jun24.



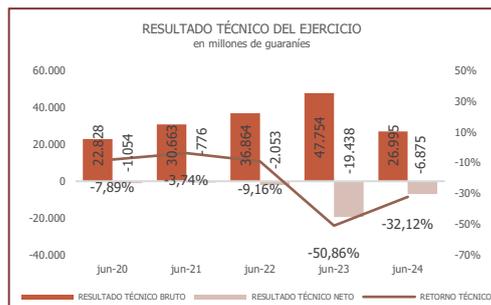
En cuanto a los siniestros, la compañía reportó un aumento de 26,15% en los gastos por siniestros de Gs. 45.906 millones en Jun23 hasta 57.912 millones en Jun24, derivado de mayores siniestros en seguros directos, como el siniestro ocurrido en la empresa UNO D S.A. en el periodo evaluado. Por otro lado, el recupero de siniestros registró un significativo incremento del 60,87% desde Gs. 23.047 millones hasta Gs. 37.076 millones en el mismo periodo. Como resultado, los siniestros netos ocurridos disminuyeron del 8,84% desde Gs. 22.858 millones en Jun23 hasta Gs. 20.836 millones en Jun24.

No obstante, la siniestralidad bruta aumentó de 39,56% en Jun23 a 64,55% en Jun24, mientras que la siniestralidad neta creció de 32,37% a 43,56% en el mismo periodo, aunque ambos ratios se mantuvieron por encima de los promedios del sistema asegurador, que fueron de 38,15% y 37,40%, respectivamente.

En cuanto a los indicadores relacionados con las primas de la aseguradora, mostró una menor retención de primas en el comparativo interanual, bajando de 66,24% en Jun23 a 60,16% en Jun24. Por otro lado, la relación entre los gastos de reaseguros respecto a las primas cedidas aumentó de 10,10% a 23,70% en el mismo periodo y de manera similar, la entidad incrementó su cesión de primas, que pasó de 33,92% a 40,52% en el mismo periodo, debido a una menor proporción de las primas cedidas en comparación a las primas devengadas.

### UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución del resultado técnico bruto derivando en un resultado técnico neto deficitario con pérdidas netas en el presente ejercicio



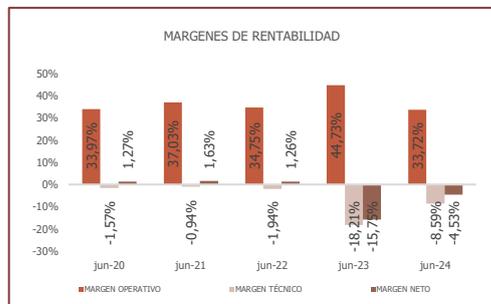
El Resultado Técnico Bruto disminuyó 43,47% desde Gs. 47.754 millones en Jun23 hasta Gs. 26.995 millones en Dic24, impulsada por la disminución de los ingresos técnicos de producción en 25,03% hasta Gs. 80.045 millones, junto con un significativo incremento de los gastos de siniestros del 26,15%, que ascendieron a Gs. 57.912 millones. Como consecuencia, el margen operativo descendió, de 44,73% a 33,72%, ubicándose por debajo de la media del mercado asegurador, que fue de 45,51%.

Por otro lado, los egresos técnicos disminuyeron 50,19% de Gs. 86.220 millones en Jun23 a Gs. 42.947 millones en Jun24 y de manera similar, los ingresos técnicos se redujeron 52,29% hasta Gs. 9.077 millones. Estas variaciones han permitido una mejora en el Resultado Técnico Neto, que redujo el déficit de Gs. 19.438 millones en Jun23 hasta Gs. 6.875 millones en Jun24, aunque la cifra siguió siendo negativa en comparación con los cierres de los ejercicios anteriores. Con ello, el margen técnico mostró también una recuperación, de -18,21% en Jun23 a -8,59% en Jun24.



El Retorno Técnico, que mide los resultados técnicos netos con respecto al patrimonio excluyendo los resultados, mostró una mejoría, pasando de -50,86% en Jun23 a -32,12%, aunque siendo un nivel muy por debajo de la media del sistema asegurador, que fue del 14,43%.

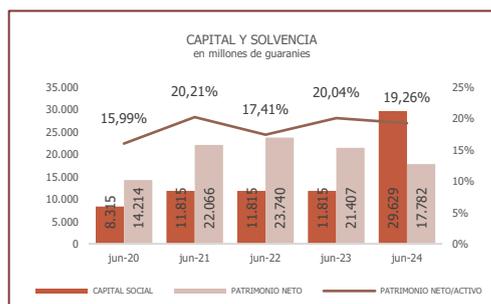
En cuanto a los resultados de las inversiones, estos aumentaron 16,08% desde Gs. 2.545 millones en Jun23 hasta Gs. 2.954 millones en Jun24, explicado por un aumento de los ingresos por dicho concepto del 5,84%, hasta Gs. 5.921 millones, junto con una disminución de los egresos sobre inversiones del 2,71%, que se situaron en Gs. 2.967 millones en Jun24.



De esta forma, el resultado neto del ejercicio mostró una recuperación del 78,43%, desde Gs. -16.811 millones en Jun23 hasta Gs. -3.625 millones en Jun24, así como el ratio de margen neto, que pasó de -15,75% en Jun23 a -4,53% en Jun24. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio) mejoró de -43,99% a -16,94%, mientras que el ROA (Rendimiento sobre los activos) también mostró una recuperación, pasando de -15,74% a -3,93% en el periodo actual.

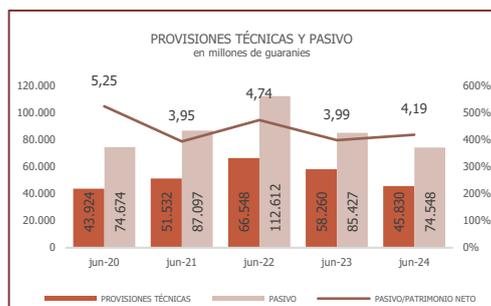
### SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Acotados niveles de solvencia debido a la disminución del patrimonio por pérdidas acumuladas, acompañado de un alto endeudamiento por encima del promedio del sector



El patrimonio neto de la compañía ha registrado una contracción al cierre del periodo evaluado, disminuyendo 16,94% de Gs. 21.407 millones en Jun23 a Gs. 17.782 millones en Jun24. En cuanto a los principales componentes del patrimonio, el capital social, que se había mantenido en Gs. 11.815 millones durante los dos últimos periodos, experimentó un aumento significativo del 150,77%, ascendiendo hasta Gs. 29.629 millones.

Este incremento fue resultado de la capitalización total del 100% de la cuenta de pendientes de capitalización, que en Jun23 había registrado un valor de Gs. 17.814 millones, provenientes de los aportes realizados por una empresa vinculada.



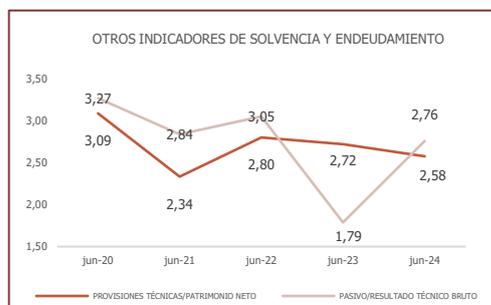
Las reservas, por su parte, se mantuvieron sin variaciones, cerrando el periodo en Gs. 5.180 millones. En términos de resultados, los resultados acumulados sostuvieron una importante variación, de Gs. -13.402 millones en Jun23 hasta Gs. -13.402 millones en Jun24.

Esta disminución se debió a la compensación del resultado negativo del ejercicio 2022-2023, que fue de Gs. -16.811 millones, cifra que fue compensada con los Resultados Acumulados, exponiendo la diferencia como Pérdida Acumulada, tal como fue decidido en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2023.

La solvencia, medida por la relación Patrimonio/Activo, disminuyó desde 20,04% en Jun23 hasta 19,26% en Jun24, explicado por una menor reducción del activo, que disminuyó 13,58% y ubicándose por debajo de la media del sistema asegurador de 43,85%.

En cuanto al pasivo, este disminuyó 12,73%, de Gs. 85.427 millones en Jun23 a Gs. 74.548 millones en Jun24, explicado mayormente por la disminución de las provisiones técnicas en 21,34% desde Gs. 58.260 millones hasta Gs. 45.830 millones en el mismo periodo y que representaron el 61,48% del pasivo total.

Sin embargo, el endeudamiento de la aseguradora, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, aumentó desde 3,99 en Jun23 hasta 4,19 en Jun24, por encima de la media del sistema asegurador (1,28).



Con respecto a los demás indicadores de solvencia y endeudamiento, la relación entre los pasivos y el resultado técnico bruto aumentó de 1,79 veces a 2,76 veces, situándose por encima del promedio del sistema asegurador de 1,97 veces. Por su parte, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto disminuyó levemente, pasando de 2,72 en Jun23 a 2,58 en Jun24, manteniéndose por encima del promedio del sistema, que fue de 0,88 veces.

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA**

En veces y en porcentajes	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	5,25	3,95	4,74	3,99	4,19	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	3,09	2,34	2,80	2,72	2,58	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	1,09	0,72	0,91	0,95	1,31	0,27
Pasivo/Primas Netas	2,21	2,06	2,06	1,21	1,56	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,27	2,84	3,05	1,79	2,76	1,97
Patrimonio Neto/Activo	15,99%	20,21%	17,41%	20,04%	19,26%	43,85%
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,21%	19,97%	21,41%	23,78%	24,80%	20,80%
Inversiones/Activo	19,91%	20,92%	22,28%	34,60%	29,80%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	0,97%	0,92%	0,78%	0,88%	0,94%	4,45%
Primas Directas/Activo	75,49%	75,79%	77,71%	99,78%	86,11%	62,17%
Cartera Vencida	20,88%	9,41%	10,64%	7,57%	14,53%	10,78%
<b>LIQUIDEZ E INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,55	0,68	0,49	0,67	0,45	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1,48	1,79	1,67	2,18	1,43	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	0,52	0,55	0,54	0,76	0,72	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,39	0,42	0,41	0,57	0,48	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,31	0,33	0,32	0,52	0,44	1,01
Representatividad de las Inversiones	0,40	0,44	0,46	0,63	0,60	1,25
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Total	32,59%	31,23%	31,55%	39,56%	64,55%	38,15%
Siniestralidad Neta	32,36%	27,47%	32,65%	32,37%	43,56%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	64,32%	72,27%	71,64%	80,75%	53,65%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	58,53%	67,05%	68,49%	73,18%	42,07%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	22,38%	23,86%	28,85%	26,06%	21,45%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	36,19%	43,21%	39,67%	47,16%	20,76%	23,45%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	0,96%	1,24%	0,98%	-15,74%	-3,93%	8,60%
ROE	6,41%	6,53%	5,96%	-43,99%	-16,94%	24,41%
Retorno Técnico	-7,89%	-3,74%	-9,16%	-50,86%	-32,12%	14,43%
Retorno sobre la Producción	1,27%	1,63%	1,26%	-15,75%	-4,53%	13,74%
Margen Operativo	33,97%	37,03%	34,75%	44,73%	33,72%	45,51%
Margen Técnico	-1,57%	-0,94%	-1,94%	-18,21%	-8,59%	8,12%
Margen Neto	1,27%	1,63%	1,26%	-15,75%	-4,53%	13,74%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	49,85%	48,98%	48,45%	33,92%	40,52%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	50,30%	51,10%	51,66%	66,24%	60,16%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	5,40%	4,24%	3,85%	10,10%	23,70%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	32,82%	35,15%	30,38%	53,59%	95,70%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	48,20%	54,28%	47,49%	46,16%	61,53%	28,58%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	5.229	5.557	5.650	7.501	5.634	-24,90%
Créditos Técnicos Vigentes	17.963	21.797	29.190	25.400	22.901	-9,84%
Créditos Técnicos Vencidos	4.741	2.265	3.475	2.081	3.892	87,05%
Créditos Administrativos	4.091	5.606	4.075	1.582	1.497	-5,33%
Gastos Pagados Por Adelantado	9.633	15.356	17.912	670	594	-11,41%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	133	82	74	60	30	-51,05%
Inversiones	17.696	22.833	30.374	36.969	27.510	-25,59%
Bienes De Uso	862	1.001	1.067	943	864	-8,47%
Activos Diferidos	28.540	34.666	44.535	31.626	29.409	-7,01%
<b>ACTIVO</b>	<b>88.889</b>	<b>109.162</b>	<b>136.352</b>	<b>106.834</b>	<b>92.330</b>	<b>-13,58%</b>
Deudas Financieras	0	166	113	70	12	-82,63%
Deudas Con Asegurados	410	421	1.449	1.091	1.790	64,03%
Deudas Por Coaseguros	392	61	34	394	536	36,01%
Deudas Por Reaseguros – Local	118	104	28	113	216	92,32%
Deudas Por Reaseguros – Exterior	8.961	7.669	10.033	9.915	10.501	5,90%
Deudas Con Intermediarios	4.118	4.499	6.845	4.930	4.253	-13,73%
Otras Deudas Técnicas	1.525	3.070	3.212	3.968	5.918	49,14%
Obligaciones Administrativas	3.576	4.346	5.918	1.805	2.443	35,32%
Provisiones Técnicas De Seguros	38.979	47.089	61.163	52.234	38.778	-25,76%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.945	4.443	5.385	6.026	7.052	17,04%
Utilidades Diferidas	11.652	15.230	18.431	4.879	3.048	-37,54%
<b>PASIVO</b>	<b>74.674</b>	<b>87.097</b>	<b>112.612</b>	<b>85.427</b>	<b>74.548</b>	<b>-12,73%</b>
Capital Social	8.315	11.815	11.815	11.815	29.629	150,77%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	2.998	3.336	17.814	0	-100,00%
Reservas	5.003	5.046	5.113	5.180	5.180	0,00%
Resultados Acumulados	40	854	2.139	3.409	-13.402	-493,18%
Resultado del Ejercicio	856	1.353	1.336	-16.811	-3.625	-78,43%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.214</b>	<b>22.066</b>	<b>23.740</b>	<b>21.407</b>	<b>17.782</b>	<b>-16,94%</b>

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	67.098	82.734	105.954	106.595	79.503	-25,42%
Primas Reaseguros Aceptados	101	62	119	174	542	211,05%
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>67.199</b>	<b>82.796</b>	<b>106.073</b>	<b>106.769</b>	<b>80.045</b>	<b>-25,03%</b>
Primas reaseguros cedidos	33.448	40.519	51.336	36.157	32.214	-10,91%
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>33.448</b>	<b>40.519</b>	<b>51.336</b>	<b>36.157</b>	<b>32.214</b>	<b>-10,91%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>33.751</b>	<b>42.277</b>	<b>54.736</b>	<b>70.612</b>	<b>47.831</b>	<b>-32,26%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	2.879	2.872	4.090	3.315	6.894	107,98%
Siniestros Seguros Directos	22.778	26.240	32.841	41.974	50.102	19,36%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje Y Recupero	609	474	643	600	910	51,56%
Siniestros Reaseguros Aceptados	77	0	4	17	6	-64,09%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>26.343</b>	<b>29.585</b>	<b>37.577</b>	<b>45.906</b>	<b>57.912</b>	<b>26,15%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.652	3.426	3.121	2.674	5.868	119,41%
Recupero De Siniestros Directos	789	302	990	997	379	-61,96%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	10.978	14.243	15.595	19.376	30.829	59,11%
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>15.419</b>	<b>17.972</b>	<b>19.706</b>	<b>23.047</b>	<b>37.076</b>	<b>60,87%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-10.923</b>	<b>-11.614</b>	<b>-17.872</b>	<b>-22.858</b>	<b>-20.836</b>	<b>-8,84%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>22.828</b>	<b>30.663</b>	<b>36.864</b>	<b>47.754</b>	<b>26.995</b>	<b>-43,47%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	2.128	2.451	3.408	3.646	3.222	-11,63%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	16.333	24.424	32.488	13.522	4.472	-66,93%
Desafectación De Previsiones	882	1.521	1.181	1.860	1.384	-25,58%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>19.344</b>	<b>28.396</b>	<b>37.077</b>	<b>19.028</b>	<b>9.077</b>	<b>-52,29%</b>
Gastos De Producción	15.017	19.741	30.566	27.783	17.054	-38,62%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.806	1.716	1.975	3.651	7.636	109,17%
Gastos Técnicos De Explotación	24.316	35.775	42.083	50.351	16.618	-67,00%
Constitución De Previsiones	2.086	2.602	1.370	4.435	1.639	-63,05%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>43.225</b>	<b>59.835</b>	<b>75.995</b>	<b>86.220</b>	<b>42.947</b>	<b>-50,19%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-23.882</b>	<b>-31.439</b>	<b>-38.918</b>	<b>-67.192</b>	<b>-33.870</b>	<b>-49,59%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>-1.054</b>	<b>-776</b>	<b>-2.053</b>	<b>-19.438</b>	<b>-6.875</b>	<b>-64,63%</b>
Ingreso sobre Inversión	3.207	4.008	5.067	5.595	5.921	5,84%
Egreso sobre Inversión	1.548	2.147	2.119	3.050	2.967	-2,71%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>1.660</b>	<b>1.860</b>	<b>2.948</b>	<b>2.545</b>	<b>2.954</b>	<b>16,08%</b>
Ganancias Extraordinarias	281	442	486	82	296	258,77%
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>281</b>	<b>442</b>	<b>486</b>	<b>82</b>	<b>296</b>	<b>258,77%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>887</b>	<b>1.527</b>	<b>1.381</b>	<b>-16.811</b>	<b>-3.625</b>	<b>-78,43%</b>
Impuesto a la Renta	31	174	44	0	0	n/a
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>856</b>	<b>1.353</b>	<b>1.336</b>	<b>-16.811</b>	<b>-3.625</b>	<b>-78,43%</b>

## ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, 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.

**FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

### INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación o última actualización:** 30 de Octubre de 2024

**Fecha de publicación:** 31 de Octubre de 2024

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2024.

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>pyBBB+</b>	<b>Sensible (-)</b>
BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse 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 FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma AUDICON-Auditores, Contadores & Consultores al 30 de Junio de 2024.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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