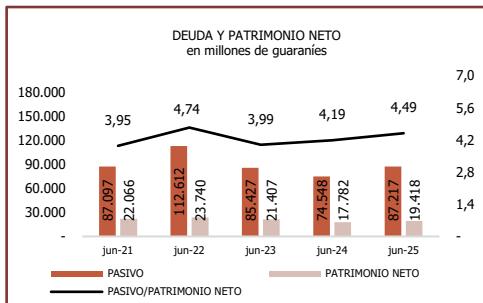


FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB
TENDENCIA	Sensible(-)	Estable

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&Riskmética baja la calificación a **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en los menores niveles de solvencia patrimonial, derivados del aumento de las obligaciones y de las importantes pérdidas acumuladas, además del mantenimiento del nivel de capital en 2025 con un alto nivel de endeudamiento, sumado a la disminución de la posición de liquidez respecto al sector. Esto fue acompañado por un mayor déficit del resultado técnico neto en un contexto de menor generación de primas y de un razonable avance de su plan estratégico 2025-2027.

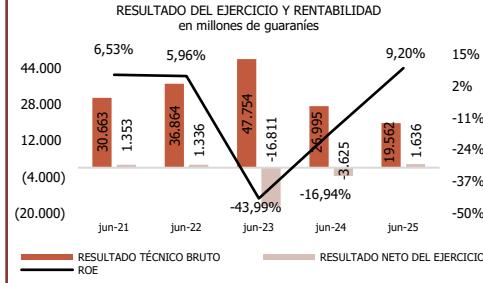
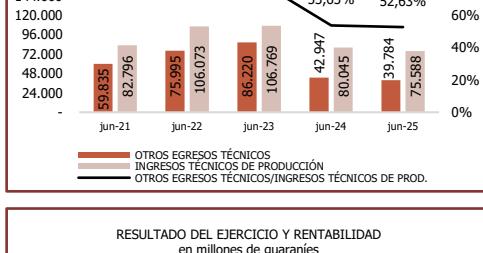
Por su parte, la calificación tiene en cuenta el aumento de las ganancias financieras a partir de sus inversiones en instrumentos financieros y la venta de las inversiones inmobiliarias, las cuales han explicado el resultado neto positivo en 2025, además considera el respaldo de su grupo controlador y los cambios registrados en su estructura interna con mejoras cualitativas en su gestión.

En el periodo 2024-2025, la compañía registró un elevado endeudamiento respecto al patrimonio neto y al resultado técnico, cuyos indicadores aumentaron hasta 4,49 y 4,46, respectivamente, además de un mayor nivel de pasivo/primas directas de 2,24, los cuales han sido muy desfavorables con respecto a los promedios del sector. El pasivo creció 16,99%, desde Gs. 74.548 millones en Jun24 a Gs. 87.217 millones en Jun25, principalmente por las mayores deudas por reaseguros cedidos al exterior y con asegurados, mientras que el patrimonio neto aumentó 9,20% hasta Gs. 19.418 en Jun25, luego de un leve resultado positivo obtenido en Jun25, aunque con mayores pérdidas acumuladas, que pasaron de Gs. 13.402 millones a Gs. 17.028 millones.

La producción de primas disminuyó nuevamente con respecto al periodo anterior, con lo cual las primas directas bajaron 5,83% hasta Gs. 74.867 millones, así como la productividad, medida por el ratio de primas directas/activos, que bajó de 86,11% a 70,21%, aunque se mantiene superior a la industria de 59,00%. Por su parte, el activo se incrementó 15,49% hasta Gs. 106.635 millones, explicado principalmente por el aumento de los créditos técnicos vigentes y administrativos, con un ratio de cartera vencida de 14,07%, superior al mercado de 10,62%, y una alta participación de 26,23% de los activos diferidos.

La posición de liquidez disminuyó con respecto a sus obligaciones y al sector, explicado por los menores niveles de inversiones, y luego del aumento de las disponibilidades. Con esto, el indicador de Disponibilidades+Inversiones Temporales/ Deuda + Provisiones Técnicas se redujo nuevamente de 0,43 en Jun24 a 0,40 en Jun25, siendo muy inferior al promedio de la industria de 1,16, así como la representatividad de las inversiones, que bajó de 0,60 a 0,56, ubicándose muy por debajo de la media del sector de 1,39.

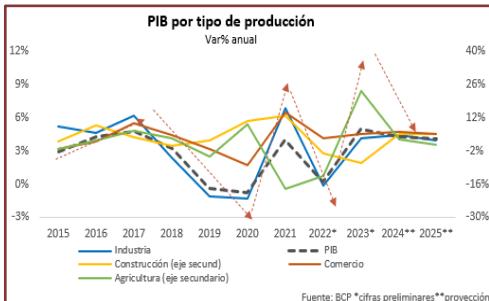
En cuanto al desempeño operativo, el resultado técnico bruto disminuyó 27,53% hasta Gs. 19.652 millones, con indicadores de siniestralidad total y neta de 62,84% y 49,76%, respectivamente, siendo superiores a los promedios del sector de 37,86% y 33,82%, aunque con un elevado nivel de recuperación de siniestros. Además, si bien registró una disminución de los gastos de producción y de cesión de reaseguros en Jun25, mantuvo relativos bajos niveles de eficiencia respecto al sector. Con esto, el resultado técnico neto deficitario aumentó 41,04% hasta Gs. 9.697 millones, mientras que el indicador de retorno técnico bajó de -32,12% a -54,54%. Esto fue compensado con las ganancias netas por inversiones por Gs. 10.142 millones, generando una utilidad neta en el ejercicio 2024-2025 de Gs. 1.636 millones y un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 9,20%, siendo inferior al promedio de mercado de 29,16%.



hasta Gs. 19.652 millones, con indicadores de siniestralidad total y neta de 62,84% y 49,76%, respectivamente, siendo superiores a los promedios del sector de 37,86% y 33,82%, aunque con un elevado nivel de recuperación de siniestros. Además, si bien registró una disminución de los gastos de producción y de cesión de reaseguros en Jun25, mantuvo relativos bajos niveles de eficiencia respecto al sector. Con esto, el resultado técnico neto deficitario aumentó 41,04% hasta Gs. 9.697 millones, mientras que el indicador de retorno técnico bajó de -32,12% a -54,54%. Esto fue compensado con las ganancias netas por inversiones por Gs. 10.142 millones, generando una utilidad neta en el ejercicio 2024-2025 de Gs. 1.636 millones y un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 9,20%, siendo inferior al promedio de mercado de 29,16%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
<p>La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando los cambios en su estructura interna y mejoras cualitativas en su gestión, y las estrategias financieras para la obtención de un resultado neto positivo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Aumento del margen de solvencia y respaldo de su grupo controlador. Cambios en su estructura interna y mejoras cualitativas en su gestión. Relativos elevados niveles de siniestros recuperados de reaseguros respecto a las primas cedidas y los siniestros ocurridos. 	<ul style="list-style-type: none"> Baja posición patrimonial con aumento de las pérdidas acumuladas. Disminución de la producción de primas. Relativos elevados indicadores de siniestralidad total y neta. Menores niveles de liquidez con relación a las obligaciones y al sector.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

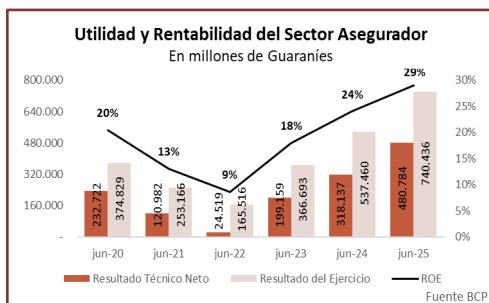
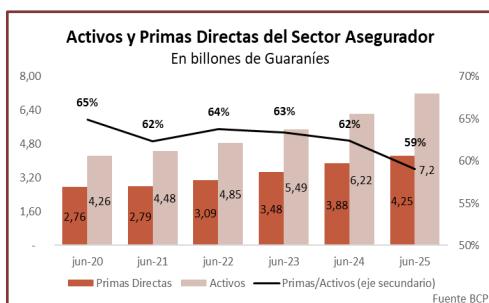
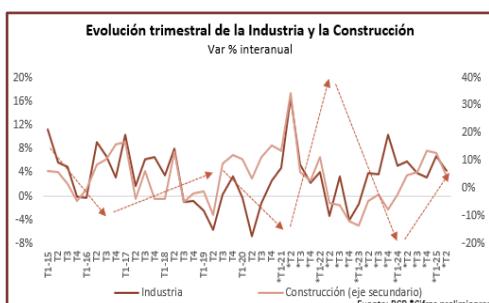
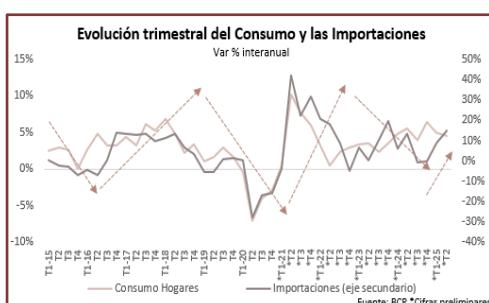
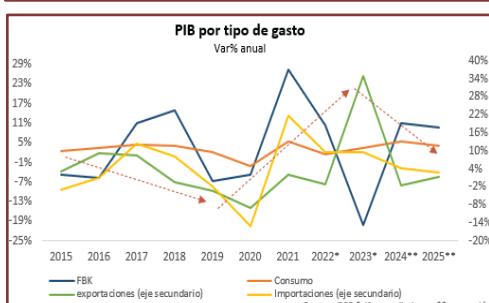
En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el segundo trimestre de 2025. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,8%, electricidad y agua en 14,3% y la manufactura en 4,3%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,1% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

La industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

En el periodo Jun20 – Jun22 el sector asegurador registró una tendencia decreciente en la generación de utilidades y de rendimientos. Sin embargo, desde Jun23, la tendencia cambió a causa del sostenido crecimiento en la producción de primas directas, situación que derivó en el aumento de las ganancias del sector. En ese contexto, al cierre del ejercicio 2024/2025, el resultado del ejercicio creció 37,77%, desde Gs. 537.460 millones en Jun24 hasta Gs. 740.436 millones en Jun25, con lo cual la rentabilidad del patrimonio (ROE) subió desde 24% en Jun24 hasta 29% en Jun25, y se posicionó en el valor más alto registrado de los últimos 5 años.



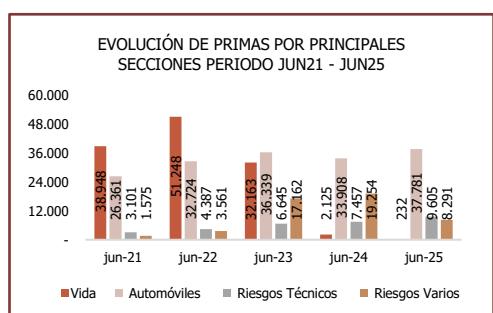
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con una producción centrada en las principales secciones del mercado y con un redireccionamiento estratégico de negocios, reflejada en la reducción de su posicionamiento en el mercado

Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros es una empresa que se dedica a la venta de pólizas en los ramos elementales, inició sus operaciones en 1976, cuenta con casi 50 años de trayectoria en el mercado nacional y se encuentra ubicada en la ciudad de Asunción. Adicionalmente, cuenta con cobertura en diversos puntos del país a través de sus sucursales en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Santa Rita, Pedro Juan Caballero, Katueté y la recientemente incorporada sucursal de Concepción.

Fue constituida inicialmente por un grupo de empresarios nacionales, pero en 2018 presentó un cambio en lo que respecta a la administración del negocio, mediante la incorporación del holding boliviano "Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GEINV)", el cual opera en distintos sectores de la economía, pero se enfoca principalmente en el negocio asegurador. Además, durante el 2024, se incorporó el Grupo Internacional de Inversiones S.A., como principal accionista.



Cabe señalar que, Fénix S.A. ha llevado a cabo un plan para redireccionar su enfoque de negocios, lo cual se debió a la suspensión de la producción mediante canales masivos a través de entidades financieras, sumado al cese de relaciones comerciales con determinadas reaseguradoras.

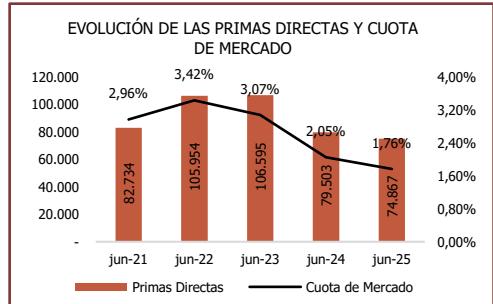
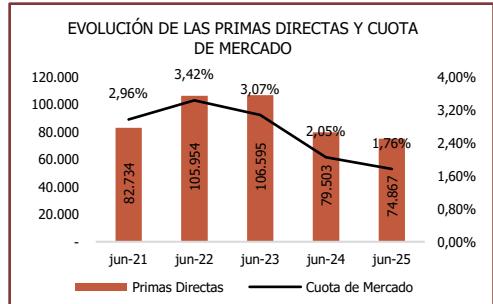
En ese contexto, esta reestructuración se vio reflejada en la continua reducción de las primas directas en la sección de vida colectiva de corto plazo de casi el 100%, desde Gs. 32.163 millones en Jun23 hasta solo Gs. 232 millones en Jun25, a la par del incremento en la producción de las secciones de riesgos técnicos y automóviles, que si bien subieron aún no han alcanzado el nivel de producción previa en la sección de vida de corto plazo.

Para afrontar dicha situación, la compañía ha realizado una planificación estratégica para el periodo 2025 – 2027, que tiene como principales objetivos incrementar los niveles de producción en un 19% para el 2025 y en un 17% para el 2026; alcanzar en 2025 un margen técnico del -3%, un ROE de 2% y un ROA del 0,40%; reestructurar el área comercial; mantener una distribución de riesgos equilibrada e implementar un programa de capacitación continua al personal.

Al respecto, si bien la producción de primas bajó a nivel global en 5,83%, y el margen técnico se redujo en el comparativo interanual hasta -1,283%, tanto el ROA como el ROE se posicionaron en valores superiores a lo esperado debido al incremento en las ganancias por inversiones, no así ante la mayor generación de utilidades por producción.

En cuanto a las mejoras comerciales, la compañía realizó el relanzamiento de diversos productos como accidentes personales, vida de corto plazo, hogar, mascotas, entre otros, con esquemas de cotización estandarizados. Además, segmentó su cartera en las categorías corporativa, pyme y producción masiva, y estableció estrategias para cada tipo de cliente.

En cuanto a sus canales de comercialización, los agentes tuvieron una importante participación con el 80,5% de la producción en Jun25. En menor medida, el canal directo contó con 12,00% y los canales masivo y licitaciones presentaron el 7,45% en su conjunto.



Actualmente, su producción se centró en la sección de automóviles, que presentó una importante participación en las primas directas devengadas a Jun25, con el 50,46%. Seguidamente, la sección de riesgos técnicos contó con el 12,83%, la sección de riesgos varios presentó el 11,07%, incendios contó con el 8,84%, caución tuvo el 4,32% y las demás secciones contaron con el 12,47% en su conjunto.

Con respecto a las perspectivas para el 2027, la organización ha establecido como metas: posicionarse entre las 10 principales empresas del sector, desarrollar nuevas líneas de negocio, fortalecer la presencia en el interior del país e innovar mediante la utilización de inteligencia artificial y de herramientas tecnológicas disruptivas. Para ello, se centrará en implementar un modelo de toma de decisiones basado en inteligencia de negocios, en controlar los costos operativos, en fortalecer el canal de agentes y en renovar su imagen corporativa.

Fénix compite en un sector con gran cantidad de participantes y con segmentos de mercado bien establecidos. En ese sentido, durante el periodo Jun22 – Jun25 ha presentado una tendencia decreciente en lo que respecta a su cuota de mercado en términos de producción de primas directas, desde 3,07% en Jun23 a 2,05% en Jun24 y hasta 1,76% en Jun25.

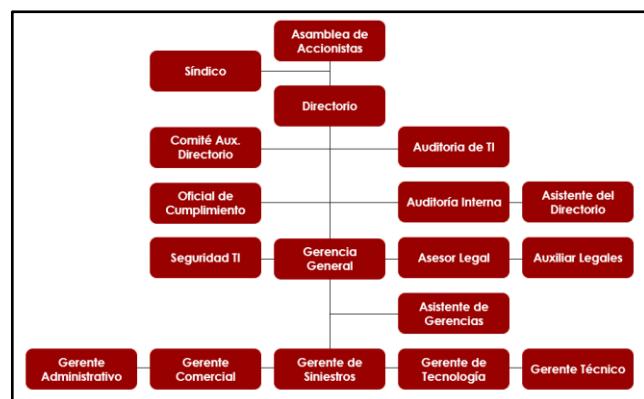
Asimismo, la importante reducción en su producción también generó que su posicionamiento en el ranking de aseguradoras baje del puesto 16 en Jun24 hasta el puesto 17 en Jun25, entre 35 empresas activas. Cabe señalar que, el perfil de negocios de la compañía se ha centrado en una de las principales secciones del sistema, ya que automóviles representó el 41,43% de las primas directas del sector asegurador paraguayo en Jun25. Sin embargo, esta sección también ha resultado ser una de las que mayores gastos por siniestros, con una participación del 52,18% con respecto a dichos egresos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa controlada y dirigida por un grupo empresarial con experiencia internacional en el sector asegurador, con cambios en su estructura y a nivel de plana gerencial para el desarrollo de sus planes de negocios

Plana Accionaria de Fénix S.A. De Seguros y Reaseguros		
Nombre	Monto	Participación
Grupo Internacional de Inversiones S.A.	14.478.000.000	48,86%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	8.063.779.699	27,22%
Familia Robinson	5.376.099.800	18,14%
Demás accionistas	1.711.120.501	5,78%
Total	29.629.000.000	100,00%

Plana Directiva de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros	
Cargo	Nombre
Presidente	José Luís Camacho Miserendino
VicePresidente	Aldo Cavero
Director Titular	Mariana Jakubek
Director Titular	Luís Álvaro Toledo Peñaranda
Director Titular Independiente	Peter Rebrin
Director Suplente	Jorge Hugo Parada Méndez
Director Suplente	René Darío Mostajo
Síndico Titular	Diego Cuevas Giardina
Síndico Suplente	Jhonn Carlos Vaca Chávez



En cuanto a sus integrantes, El Sr. José Luís Camacho Miserendino se ha mantenido como presidente de la compañía, el Sr. Aldo Cavero como vicepresidente, la Sra. Mariana Jakubek y el Sr. Luís Álvaro Toledo Peñaranda como directores titulares y el Sr. Jorge Hugo Parada Méndez como director suplente.

En contrapartida, durante el presente ejercicio no se contó con la participación del Sr. Federico Guillermo Robinson y de la Sra. Margarita Robinson de Kelly como directores titulares; en reemplazo de ambos fue designado como director independiente el Sr. Peter Rebrin. Además, el Sr. René Darío Mostajo, Gerente General, fue designado como director suplente en lugar de la Sra. Denisse Kelly de Miladinovic.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la asamblea de accionistas, quienes delegan la administración del negocio al directorio, estamento que, a su vez, cuenta con el apoyo de las diversas áreas como el Comité Auxiliar del Directorio, el Oficial de Cumplimiento, Auditoría de TI, Auditoría Interna y la Asistencia del Directorio.

La Gerencia General cuenta con el apoyo de las diversas áreas del negocio como la Gerencia Administrativa, la Comercial, la de Siniestros, la de Tecnología y la Gerencia Técnica. Toda la organización ha contado con 38 subáreas y con un equipo de 70 colaboradores en Jun25.

Es importante destacar que la plana gerencial presentó diversas variaciones con respecto a los registrados en Jun24. En ese sentido, los principales cambios han sido la designación del Sr. Darío Mostajo como Gerente General en reemplazo del Sr. Alberto Duarte Zorrilla, la designación de la Sra. Cinthia Ramírez en la Jefatura Comercial, el nombramiento del Sr. Ricardo Miguel León Paredes como Contador y la renuncia del Sr. Carlos Augusto Galeano como Gerente Administrativo – Financiero.

La compañía sigue los lineamientos del buen gobierno corporativo, ya que cuenta con un Código de Ética y Conducta, y con un Manual de Gobierno Corporativo, el cual detalla la estructura de la sociedad, los diversos puestos de gestión y los aspectos relevantes de las políticas y procedimientos. Asimismo, cuenta con un Manual de Políticas Corporativas para diversas áreas del negocio, con un reglamento de comités y con un reglamento de directorio.

Entre las principales mejoras a nivel de gestión administrativa se encuentran: la implementación de un sistema de gestión de datos para obtener mediciones en tiempo real, y la transformación de la agencia de Ciudad del Este para gestionar las operaciones de todas las sucursales del interior.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Actualizaciones en el marco y gestión operativa de la compañía, con mejoras cualitativas en su gestión, aunque con puntos a mejorar en lo que respecta a la gestión integral de riesgos

En cuanto a la transformación digital de las operaciones, la compañía implementó mejoras en el sistema de cotización y gestión de clientes, fortaleció sus relaciones con brokers y agentes a través de herramientas comerciales estandarizadas, capacitaciones y esquemas de beneficios por resultados.

En cuanto a la gestión de reaseguros, mantuvo relaciones con importantes reaseguradoras internacionales como: Active Re, Austral Re, AXA Insurance Reinsurance, BMI Companies, Deutsche Rück, EcuaRE Reaseguradora del Ecuador, Hamilton, Mapfre Re, Navigators, Patria RE, SCOR y Gen Re. Además, implementó un cronograma anual de renovaciones de contratos automáticos y desarrolló una herramienta que le permite generar de forma automática códigos requeridos para la presentación de los libros Electrónicos ante la SIS.

Para la gestión de cobranza, actualizó sus políticas con procedimientos estandarizados para todas las sucursales, creó un modelo de supervisión administrativa en el interior del país, lo que le permitió mayor control en las agencias, e implementó los reportes periódicos de indicadores clave de desempeño (KPI's) como el ratio de cobranza, mora por tramo y efectividad del recupero. Asimismo, implementó las alertas preventivas en el sistema de gestión con la finalidad de identificar de manera temprana las pólizas con riesgo de mora.

El área de suscripciones ha trabajado sobre el proceso de evaluación de riesgos individuales, ha controlado las tasas y los costos mínimos de las pólizas y centralizó los controles de las cotizaciones (tanto de nuevas como de renovaciones) en el equipo técnico. Además, implementó modelos de propuestas estandarizadas para cotizaciones y realizó evaluaciones a los límites de exposición de riesgo para no superar el umbral de capacidad técnica y financiera.

En cuanto a la gestión de PLA/FT, la compañía ha implementado medidas y acciones con el respaldo de una asesoría externa para fortalecer dicha área. En ese sentido, ha realizado la autoevaluación de riesgos de LAFT/FP, cuenta con un Manual de Prevención actualizado y con un Código de Ética. Además, ha realizado programas de capacitación, ha implementado un modelo estándar para la preparación de informes semestrales y ha solicitado formalmente a la SIS y a la SEPRELAD, la autorización para aplicar el Régimen Simplificado de Debida Diligencia.

Con respecto al ambiente tecnológico, dispone de políticas de seguridad de la información y cuenta con un Comité de Tecnología que responde directamente al directorio y que funciona con el acompañamiento de un Asesor Externo. Al respecto, la implementación del Plan Informático a Jun25 fue del 88%.

Si bien las principales mejoras en el área de TI durante el ejercicio 2024/2025 fueron la implementación y puesta en marcha del Manual de Gobierno Corporativo de Tecnologías de la Información, y la realización de inversiones en ciberseguridad, la firma aún ha contado con vulnerabilidades en el Data Center, debido a que no dispone de redundancia fuera del predio, lo cual comprometería la disponibilidad de los sistemas esenciales, en caso de algún siniestro.

Por el lado del control interno, si bien el grado de cumplimiento fue del 90% en dicha área, la auditoría externa ha realizado recomendaciones de mejora en lo que respecta al proceso de reconocimiento de comisiones deslizantes en los contratos de reaseguros, a la necesidad de ajustar la política de reaseguros conforme a los requerimientos de la entidad supervisora, a la mejora de los procesos de conciliaciones y a la identificación de los documentos digitalizados de los asegurados.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 12,76%, desde Gs. 16.778 millones en Jun24 hasta Gs. 18.919 millones en Jun25, producto del incremento en resultados del ejercicio. Por el contrario, el margen de solvencia mínimo requerido se redujo 13,86%, desde Gs. 8.326 millones en Jun24 hasta Gs. 7.172 millones en Jun25. De esta manera, el coeficiente de margen de solvencia aumentó ligeramente desde 2,02 en Jun24 hasta 2,64 en Jun25 y se mantuvo por encima del nivel mínimo requerido por la normativa vigente.

El fondo de garantía se incrementó 12,76%, desde Gs. 5.033 millones en Jun24 hasta Gs. 5.676 millones en Jun25, mientras que los activos representativos del fondo de garantía se redujeron 6,29% en el comparativo interanual, desde Gs. 7.414 millones en Jun24 hasta Gs. 6.948 millones en Jun25, con lo cual, si bien la entidad mantuvo el superávit del fondo de garantía, este bajó de manera importante en 46,56%, desde Gs. 2.381 millones en Jun24 hasta Gs. 1.272 millones en Jun25.

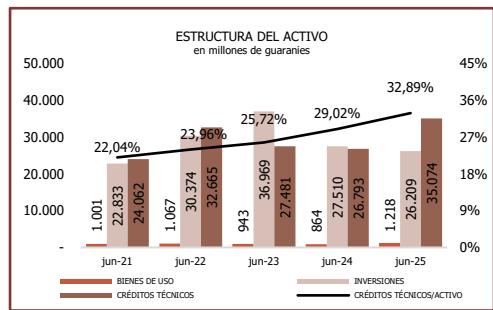
En términos de representatividad, los fondos invertibles aumentaron 11,07%, desde Gs. 22.423 millones en Jun24 hasta Gs. 24.905 millones en Jun25, a su vez, los activos representativos aumentaron ligeramente en 2,62%, desde Gs. 26.219 millones en Jun24 a Gs. 26.905 millones en Jun25. Con ello, la entidad ha mantenido el superávit de representatividad, aunque este haya bajado 47,31%, desde Gs. 3.796 millones en Jun24 hasta Gs. 2.000 millones en Jun25.

Las inversiones se han enfocado en instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras, con el 49,89% de la cartera de inversión y con Gs. 13.424 millones. Seguidamente, los créditos no vencidos otorgados a clientes han contado con el 27,77% y con Gs. 7.472 millones y en menor medida, las demás inversiones (inmuebles, grupos coaseguradores, participación en fondos, y bonos del estado) han contado con el 22,33% y con Gs. 6.009 millones en Jun25.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento del activo explicado por los mayores niveles de créditos técnicos vigentes, administrativos y nivel de disponibilidades, aunque con una mayor cartera vencida en comparación con el sector



El activo de Fénix S.A. aumentó 15,49%, desde Gs. 92.330 millones en Jun24 hasta Gs. 106.635 millones en Jun25, a partir del incremento de los créditos técnicos en 30,91%, desde Gs. 26.793 millones en Jun24 hasta Gs. 35.074 millones en Jun25, así como por el aumento de los créditos administrativos hasta Gs. 6.478 millones y las disponibilidades hasta Gs. 8.725 millones.

A su vez, los créditos técnicos vigentes crecieron 31,61%, desde Gs. 22.901 millones en Jun24 hasta Gs. 30.139 millones en Jun25, a causa del aumento en los deudores por siniestros a recuperar en la sección de ramos generales, que llegaron hasta Gs. 4.117 millones en Jun25.

En términos de calidad, los créditos técnicos vencidos aumentaron 26,80%, desde Gs. 3.892 millones en Jun24 hasta Gs. 4.935 millones en Jun25, a causa del incremento en los siniestros a recuperar por reaseguros de los ramos generales en 108,59%, desde Gs. 1.341 millones en Jun24 hasta Gs. 2.798 millones en Jun25.

Ante el incremento más que proporcional de los créditos vigentes en comparación a los créditos técnicos vencidos, la cartera vencida bajó desde 14,53% en Jun24 hasta 14,07% en Jun25, pero se ubicó por sobre lo registrado por el mercado con 10,62%.

En cuanto a la estructura de los recursos totales, los créditos técnicos representaron el principal componente con el 32,89%; seguidamente, los activos diferidos contaron con una participación del 26,23%, las inversiones presentaron el 24,58%, y los créditos administrativos, las disponibilidades y los bienes de uso contaron con el 15,40% en su conjunto.

Cabe señalar que, los créditos administrativos aumentaron 332,60%, desde Gs. 1.497 millones en Jun24 hasta Gs. 6.478 millones en Jun25, a partir del aumento en las cuentas operativas a cobrar por venta de inmuebles, las cuales llegaron hasta Gs. 4.296 millones en Jun25.

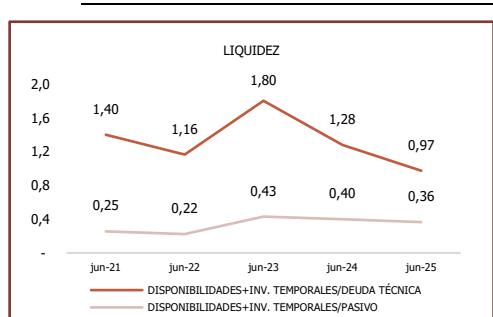
Por el lado de las inversiones, la compañía contó principalmente con títulos valores de renta fija del mercado local con Gs. 22.907 millones en Jun25, monto equivalente al 87,40% de la cartera de inversión. En menor medida contó con títulos valores de renta variable y con inversiones inmobiliarias con Gs. 3.263 millones y Gs. 39 millones, que en su conjunto tuvieron una participación del 12,60%.



Finalmente, si bien Fénix mantuvo un bajo nivel de bienes de uso con respecto a los recursos totales, con solo el 1,14% en Jun25, los activos improductivos presentaron un alto valor en comparación con el sistema (27,19%) a pesar de que hayan bajado desde 43,10% en Jun24 hasta 40,18% en Jun25.

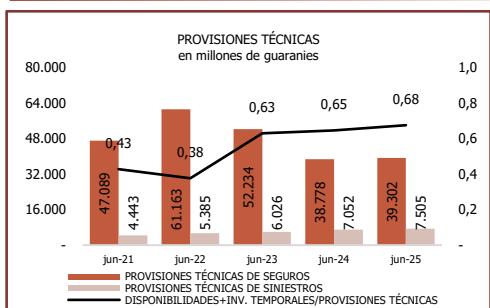
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Menores niveles de liquidez con relación a las mayores obligaciones y con respecto al sector, aún con el incremento en la cobranza a clientes y las disponibilidades



Las disponibilidades aumentaron de manera importante en 54,87%, desde Gs. 5.634 millones en Jun24 hasta Gs. 8.725 millones en Jun25, como consecuencia de la reducción en el déficit del flujo de caja operativo en 44,31%, desde Gs. -14.361 millones en Jun24 hasta Gs. -7.998 millones en Jun25, el cual fue cubierto mediante el saldo positivo del flujo de inversiones, que llegó hasta Gs. 11.090 millones en Jun24.

Si bien los cobros a clientes aumentaron en 8,70%, desde Gs. 70.940 millones en Jun24 hasta Gs. 77.115 millones en Jun25, este incremento fue compensado por los mayores pagos a proveedores, que subieron 19,93%, desde Gs. 28.621 millones en Jun24 hasta Gs. 34.326 millones en Jun25, sumado al mantenimiento de altos pagos por siniestros y pagos por reaseguros que llegaron hasta Gs. 14.371 millones y Gs. 35.309 millones en Jun25, lo cual hizo que el déficit del flujo operativo perdure en el comparativo interanual.



En cuanto a la liquidez, la relación de disponibilidades + inv. temporales/deuda técnica mantuvo su tendencia decreciente y bajó desde 1,28 en Jun24 hasta 0,97 en Jun25, ante el crecimiento de las obligaciones. Por la misma razón, la relación de disponibilidades + inv. temporales/pasivo bajó desde 0,40 en Jun24 hasta 0,36 en Jun25. De esta manera, ambos indicadores resultaron bajos en comparación con el sector que presentó valores de 5,21 y 1,02 en Jun25.

Las provisiones técnicas de seguros presentaron una continua reducción durante el periodo Jun22 – Jun24; por el contrario, en Jun25, crecieron levemente en 1,35%, hasta Gs. 39.302 millones y se conformaron principalmente por las primas a devengar de la sección de automóviles con el 49,10% y con Gs. 19.299 millones en Jun25.

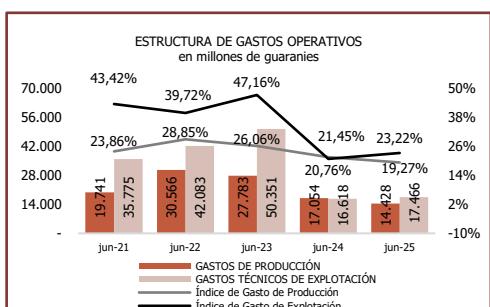
De la misma manera, las provisiones técnicas de siniestros subieron 6,41%, desde Gs. 7.052 millones en Jun24 hasta Gs. 7.505 millones en Jun25, y sus principales componentes han sido los reclamos en proceso de liquidación de la sección de automóviles y caución, que en su conjunto contaron con el 51,18% de tales obligaciones y que llegaron hasta Gs. 3.841 millones en Jun25.

Ante estas variaciones, la relación de disponibilidades + inv. temporales/provisiones técnicas subió levemente desde 0,65 en Jun24 hasta 0,68 en Jun25, pero se mantuvo en un nivel inferior en comparación con lo reportado por el sistema con 1,48 en Jun25.

Si bien las disponibilidades aumentaron en el comparativo interanual, el relevante incremento de las deudas por reaseguros en 42,98%, hasta Gs. 15.324 millones en Jun25, sumado al ascenso de las deudas con asegurados en 90,13%, hasta Gs. 3.404 millones en Jun25, generó la relación de disponibilidades/deudas con asegurados y por reaseguros se mantenga en un nivel bajo de 0,47, en comparación al valor de 1,20 verificado por el sistema.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Relativos elevados niveles de gastos y de niveles de siniestralidad con menor generación de primas netas ganadas, y con alta cesión con respecto al mercado

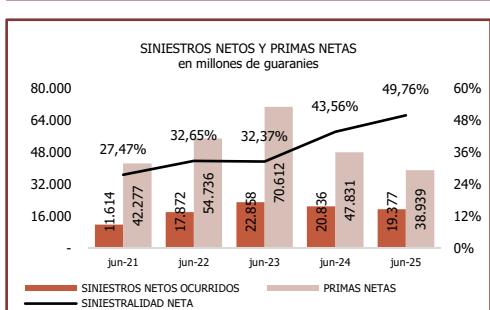


Los gastos de producción bajaron 15,40%, de Gs. 17.054 millones en Jun24 a Gs. 14.428 millones en Jun25, producto de la reducción en las comisiones seguros directos de la sección de riesgos varios en 74,26%, desde Gs. 4.504 millones en Jun24 hasta Gs. 1.159 millones en Jun25.

En términos relativos, si bien la compañía presentó una relevante disminución en el índice de gastos de producción, que bajó desde 47,16% en Jun23 a 21,45% en Jun24 y hasta 19,27% en Jun25, este indicador se mantuvo aún en un nivel alto en comparación con el valor del mercado de 18,56% en Jun25.

Por otro lado, los gastos técnicos de explotación aumentaron levemente en 5,10%, desde Gs. 16.618 millones en Jun24 hasta Gs. 17.466 millones en Jun25, ante el incremento de los egresos al personal administrativo en 14,03%, desde Gs. 6.463 millones en Jun24 hasta Gs. 7.369 millones en Jun25. Como resultado, el índice de gastos de explotación aumentó de 20,76% en Jun24 a 23,22% en Jun25, pero se ubicó por debajo del valor de mercado de 25,18%.

Las primas netas ganadas se redujeron 18,59%, de Gs. 47.831 millones en Jun24 a Gs. 38.939 millones en Jun25, a causa de la relevante reducción de las primas directas en la sección de riesgos varios en 56,94%, de Gs. 19.254 millones en Jun24 a Gs. 8.291 millones en Jun25, sumado al simultáneo incremento de los egresos por primas de reaseguros cedidos en la sección de aeronavegación y automóviles en 18,08%, hasta Gs. 18.755 millones en Jun25 en su conjunto.



Los siniestros netos ocurridos disminuyeron 7,00%, hasta Gs. 19.377 millones en Jun25, producto de la reducción en los siniestros seguros directos en la sección de incendios en 83,52%, de Gs. 17.751 millones en Jun24 a Gs. 2.891 millones, variación que fue compensada por el incremento conjunto de los siniestros directos de las secciones de riesgos técnicos y caución en 369,95%, de Gs. 3.353 millones en Jun24 a Gs. 15.759 millones en Jun25.

Ante estas variaciones, la siniestralidad neta aumentó desde 43,56% en Jun24 hasta 49,76% en Jun25, y se mantuvo en un nivel alto en comparación a lo registrado por el mercado con 33,82%. Por otro lado, la menor producción de primas, sumado a los mayores egresos por reaseguros generó que la retención

se reduzca desde 60,16% en Jun24 hasta 52,01% en Jun25, indicador bajo en comparación con sector (73,52%).

La cesión de primas se mantuvo en un nivel alto y aumentó desde 40,52% en Jun24 hasta 48,95% en Jun25; además, se mantuvo por sobre el valor sectorial de 34,36%. A pesar de que la relación de gastos de reaseguros/primas cedidas haya bajado desde 23,70% en Jun24 hasta 18,64% en Jun25, dicho indicador se posicionó en un nivel elevado versus lo verificado por el sistema con 8,42% en Jun25.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Incremento en la rentabilidad del negocio ante mayores ganancias por inversiones, aunque con mayores resultados técnicos netos deficitarios ante la menor producción de primas directas



Los ingresos técnicos de producción han presentado una tendencia decreciente durante los últimos dos años, y al cierre del ejercicio 2024/2025 bajaron 5,57%, desde Gs. 80.045 millones en Jun24 hasta Gs. 75.588 millones en Jun25, a causa de la menor producción de primas. De esta manera, el resultado técnico bruto se redujo 27,53%, desde Gs. 26.995 millones en Jun24 hasta Gs. 19.562 millones en Jun25.

A pesar de que los otros egresos técnicos bajaron 7,37%, desde Gs. 42.947 millones en Jun24 hasta Gs. 39.784 millones en Jun25, el elevado nivel de gastos de producción y de explotación generó que el resultado técnico neto baje de manera importante desde en 41,04%, hasta Gs. -9.697 millones, situación que tuvo incidencia en el retorno técnico que bajó desde -32,12% en Jun24 hasta -54,54% en Jun25.

Ante la reducción en la producción de primas directas, en conjunto con los mayores egresos técnicos de producción, el margen operativo bajó desde 33,72% en Jun24 hasta 25,88% en Jun25, nivel más bajo de los últimos cinco años para dicho indicador y también bajo en comparación con el mercado que presentó un valor de 47,76%. Además, debido a las pérdidas técnicas registradas el margen técnico se redujo desde -8,59% en Jun24 hasta -12,83% en Jun25, y se ubicó por debajo de lo reportado por sector con 11,20%.

En contrapartida, a causa del importante crecimiento en los resultados por inversiones en 243,29%, desde Gs. 2.954 millones en Jun24 hasta Gs. 10.142 millones en Jun25, el margen neto aumentó de manera relevante desde -4,53% en Jun24 hasta 2,16% en Jun25, valor que si bien resultó bajo en comparación al sector (17,25%) fue el más alto registrado por la empresa desde Jun21.

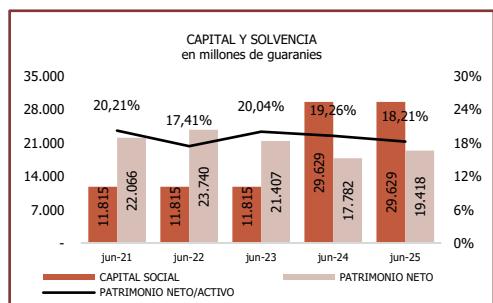
Al respecto, los resultados por inversiones y los resultados extraordinarios pudieron absorber las pérdidas técnicas generadas. De esta manera, el resultado neto del ejercicio creció 145,13%, desde Gs. -3.625 millones en Jun24 hasta Gs. 1.636 millones en Jun25, situación que demuestra que la entidad tuvo que incurrir en la generación de ganancias adicionales, ya que operativamente presentó pérdidas.



Finalmente, la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) aumentó desde -16,94% en Jun24 hasta 9,20% en Jun25, nivel más alto desde Jun21, aunque bajo en comparación con el sector de 29,16%. De la misma forma, la rentabilidad con respecto al activo (ROA) subió de -3,93% en Jun24 a 1,53% en Jun25, aunque también se ubicó por debajo de lo registrado por el sistema de aseguradoras con 10,28% en Jun25.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Menores niveles de solvencia patrimonial con un mayor incremento del endeudamiento antes los mayores niveles de deuda y de pérdidas acumuladas



El patrimonio neto de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros ha presentado una tendencia decreciente durante el periodo Jun21 – Jun25, con una reducción promedio anual del -2,52% en ese lapso, producto de las importantes pérdidas acumuladas entre los años 2023 y 2024.

En contrapartida, al cierre del ejercicio 2024/2025, aumentó 9,20%, desde Gs. 17.782 millones en Jun24 hasta Gs. 19.418 millones en Jun25, a causa de los mayores resultados por inversiones registrados que tuvieron una incidencia positiva en la utilidad del ejercicio.

En cuanto a su composición, el capital se mantuvo invariable en el comparativo interanual y llegó hasta los Gs. 29.629 millones en Jun25. Por otro lado, los resultados acumulados negativos han alcanzado los Gs. -17.028 millones luego de las pérdidas de Gs. -16.811 millones y de Gs. -3.625 millones registradas en 2023 y 2024 respectivamente. Finalmente, las reservas se mantuvieron sin variación por



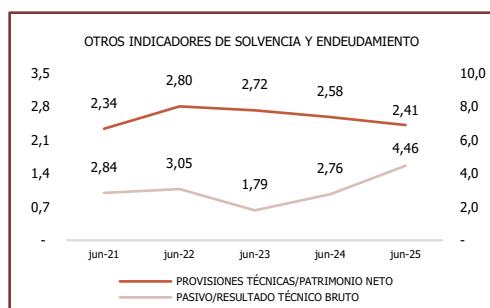
tercer año consecutivo y llegaron hasta Gs. 5.180 millones en Jun25.

En cuanto a las obligaciones, el pasivo aumentó 16,99%, desde Gs. 74.548 millones en Jun24 hasta Gs. 87.217 millones en Jun25, ante el crecimiento de las deudas por reaseguros del exterior en 45,12%, desde Gs. 10.501 millones en Jun24 hasta Gs. 15.239 millones en Jun25, sumado al aumento en las otras deudas técnicas en 49,35%, desde Gs. 5.918 millones en Jun24 hasta Gs. 8.838 millones en Jun25.

Con respecto a la composición de la deuda, las provisiones técnicas representaron el principal componente del pasivo con una proporción del 53,67%, y subieron ligeramente en el comparativo interanual en 2,13%, desde Gs. 45.830 millones en Jun24 hasta Gs. 46.807 millones en Jun25. Seguidamente, las deudas por reaseguros presentaron el 17,57% y las otras deudas técnicas el 10,13%.

Ante estas variaciones, la solvencia patrimonial de Fénix mantuvo su tendencia decreciente y se redujo desde 19,26% en Jun24 hasta 18,21% en Jun25, nivel más cercano a lo registrado en Jun22 con 17,41% y también inferior a lo reportado por el sistema de 45,56%. En paralelo, el endeudamiento, medido por la relación de pasivo/patrimonio neto, aumentó desde 4,19 en Jun24 hasta 4,49 en Jun25, nivel alto en comparación con valor sectorial de 1,20.

A pesar de que la compañía haya presentado una mejora interanual en el resultado del ejercicio, el incremento más que proporcional del pasivo generó que la presión de las deudas respecto a la generación de utilidades brutas aumente desde 2,76 en Jun24 hasta 4,46 en Jun25, valor por sobre lo reportado por el mercado de 1,91 en Jun25. Finalmente, si bien la relación de provisiones técnicas/patrimonio neto ha bajado de manera sostenida desde Jun22 y se redujo desde 2,58 en Jun24 hasta 2,41 en Jun25, dicho indicador aún se mantuvo en un nivel alto versus lo registrado por el sistema de aseguradoras de solo 0,82 en Jun25.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema jun-25
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	3,95	4,74	3,99	4,19	4,49	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,34	2,80	2,72	2,58	2,41	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,72	0,91	0,95	1,31	1,68	0,23
Pasivo/Primas Netas	2,06	2,06	1,21	1,56	2,24	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,84	3,05	1,79	2,76	4,46	1,91
Patrimonio Neto/Activo	20,21%	17,41%	20,04%	19,26%	18,21%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	19,97%	21,41%	23,78%	24,80%	28,26%	19,69%
Inversiones/Activo	20,92%	22,28%	34,60%	29,80%	24,58%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	0,92%	0,78%	0,88%	0,94%	1,14%	3,74%
Primas Directas/Activo	75,79%	77,71%	99,78%	86,11%	70,21%	59,00%
Cartera Vencida	9,41%	10,64%	7,57%	14,53%	14,07%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,68	0,49	0,67	0,45	0,47	1,20
Disponibilidades + Inv. Temporales/Deuda Técnica	1,40	1,16	1,80	1,28	0,97	5,21
Disponibilidades + Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,43	0,38	0,63	0,65	0,68	1,48
Disponibilidades + Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,33	0,28	0,47	0,43	0,40	1,16
Disponibilidades + Inv. Temporales/Pasivo	0,25	0,22	0,43	0,40	0,36	1,02
Representatividad de las Inversiones	0,44	0,46	0,63	0,60	0,56	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	31,23%	31,55%	39,56%	64,55%	62,84%	37,86%
Siniestralidad Neta	27,47%	32,65%	32,37%	43,56%	49,76%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	72,27%	71,64%	80,75%	53,65%	52,63%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	67,26%	68,53%	73,18%	42,07%	42,31%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	23,86%	28,85%	26,06%	21,45%	19,27%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	43,42%	39,72%	47,16%	20,76%	23,22%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	1,24%	0,98%	-15,74%	-3,93%	1,53%	10,28%
ROE	6,53%	5,96%	-43,99%	-16,94%	9,20%	29,16%
Retorno Técnico	-3,74%	-9,16%	-50,86%	-32,12%	-54,54%	18,93%
Retorno sobre la Producción	1,63%	1,26%	-15,75%	-4,53%	2,16%	17,25%
Margen Operativo	37,03%	34,75%	44,73%	33,72%	25,88%	47,76%
Margen Técnico	-0,94%	-1,94%	-18,21%	-8,59%	-12,83%	11,20%
Margen Neto	1,63%	1,26%	-15,75%	-4,53%	2,16%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	48,98%	48,45%	33,92%	40,52%	48,95%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	51,10%	51,66%	66,24%	60,16%	52,01%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	4,24%	3,85%	10,10%	23,70%	18,64%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	35,15%	30,38%	53,59%	95,70%	76,73%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	54,28%	47,49%	46,16%	61,53%	59,47%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Disponibilidades	5.557	5.650	7.501	5.634	8.725	54,87%
Créditos Técnicos Vigentes	21.797	29.190	25.400	22.901	30.139	31,61%
Créditos Técnicos Vencidos	2.265	3.475	2.081	3.892	4.935	26,80%
Créditos Administrativos	5.606	4.075	1.582	1.497	6.478	332,60%
Gastos Pagados Por Adelantado	15.356	17.912	670	594	731	23,00%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	82	74	60	30	235	695,04%
Inversiones	22.833	30.374	36.969	27.510	26.209	-4,73%
Bienes De Uso	1.001	1.067	943	864	1.218	41,02%
Activos Diferidos	34.666	44.535	31.626	29.409	27.966	-4,90%
ACTIVO	109.162	136.352	106.834	92.330	106.635	15,49%
Deudas Financieras	166	113	70	12	231	1791,25%
Deudas Con Asegurados	421	1.449	1.091	1.790	3.404	90,13%
Deudas Por Coaseguros	61	34	394	536	192	-64,23%
Deudas Por Reaseguros - Local	104	28	113	216	85	-60,76%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	7.669	10.033	9.915	10.501	15.239	45,12%
Deudas Con Intermediarios	4.499	6.845	4.930	4.253	4.801	12,87%
Otras Deudas Técnicas	3.070	3.212	3.968	5.918	8.838	49,35%
Obligaciones Administrativas	4.346	5.918	1.805	2.443	2.579	5,59%
Provisiones Técnicas De Seguros	47.089	61.163	52.234	38.778	39.302	1,35%
Provisiones Técnicas De Siniestros	4.443	5.385	6.026	7.052	7.505	6,41%
Utilidades Diferidas	15.230	18.431	4.879	3.048	5.042	65,41%
PASIVO	87.097	112.612	85.427	74.548	87.217	16,99%
Capital Social	11.815	11.815	11.815	29.629	29.629	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	2.998	3.336	17.814	0	0	0,00%
Reservas	5.046	5.113	5.180	5.180	5.180	0,00%
Resultados Acumulados	854	2.139	3.409	-13.402	-17.028	27,05%
Resultado del Ejercicio	1.353	1.336	-16.811	-3.625	1.636	-145,13%
PATRIMONIO NETO	22.066	23.740	21.407	17.782	19.418	9,20%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Primas Directas	82.734	105.954	106.595	79.503	74.867	-5,83%
Primas Reaseguros Aceptados	62	119	174	542	721	33,03%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	82.796	106.073	106.769	80.045	75.588	-5,57%
Primas reaseguros cedidos	40.519	51.336	36.157	32.214	36.649	13,77%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	40.519	51.336	36.157	32.214	36.649	13,77%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	42.277	54.736	70.612	47.831	38.939	-18,59%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	2.872	4.090	3.315	6.894	7.203	4,49%
Siniestros Seguros Directos	26.240	32.841	41.974	50.102	47.288	-5,62%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	474	643	600	910	903	-0,70%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	4	17	6	42	604,62%
GASTOS DE SINIESTROS	29.585	37.577	45.906	57.912	55.436	-4,28%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.426	3.121	2.674	5.868	6.751	15,06%
Recupero De Siniestros Directos	302	990	997	379	1.186	212,83%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	14.243	15.595	19.376	30.829	28.122	-8,78%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	17.972	19.706	23.047	37.076	36.059	-2,74%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-11.614	-17.872	-22.858	-20.836	-19.377	-7,00%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	30.663	36.864	47.754	26.995	19.562	-27,53%
Reintegro De Gastos De Producción	2.451	3.408	3.646	3.222	3.360	4,28%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	24.424	32.488	13.522	4.472	6.043	35,15%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	1.521	1.181	1.860	1.384	1.122	-18,96%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	28.396	37.077	19.028	9.077	10.525	15,94%
Gastos De Producción	19.741	30.566	27.783	17.054	14.428	-15,40%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.716	1.975	3.651	7.636	6.831	-10,55%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	35.775	42.083	50.351	16.618	17.466	5,10%
Constitución De Previsiones	2.602	1.370	4.435	1.639	1.059	-35,39%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	59.835	75.995	86.220	42.947	39.784	-7,37%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-31.439	-38.918	-67.192	-33.870	-29.259	-13,61%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-776	-2.053	-19.438	-6.875	-9.697	41,04%
Ingreso sobre Inversión	4.008	5.067	5.595	5.921	13.056	120,49%
Egreso sobre Inversión	2.147	2.119	3.050	2.967	2.913	-1,80%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.860	2.948	2.545	2.954	10.142	243,29%
Ganancias Extraordinarias	442	486	82	296	1.276	331,43%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	442	486	82	296	1.276	331,43%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.527	1.381	-16.811	-3.625	1.720	-147,46%
Impuesto a la Renta	174	44	0	0	84	n/a
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.353	1.336	-16.811	-3.625	1.636	-145,13%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, 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 2020/2021 al 2024/2025.
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 Nº 3.899/09 y la Resolución CNV CG Nº 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 30 de Octubre de 2025

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025

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

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA		
COMPAÑÍA DE SEGURO	CATEGORÍA	TENDENCIA
FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyBBB	Estable
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 Nº 35/23 de la Superintendencia 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 al 30 de Junio de 2025 y auditados por la firma AUDICON Auditores, Contadores & Consultores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Juan Sebastián Chaparro Analista de Riesgos schaparro@syr.com.py
---	--