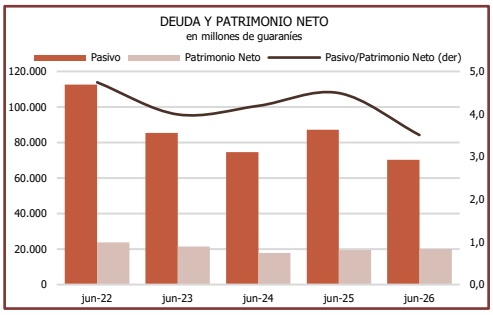
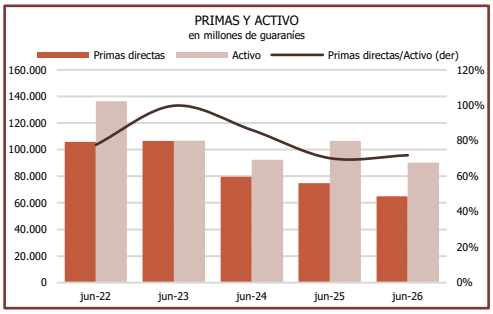
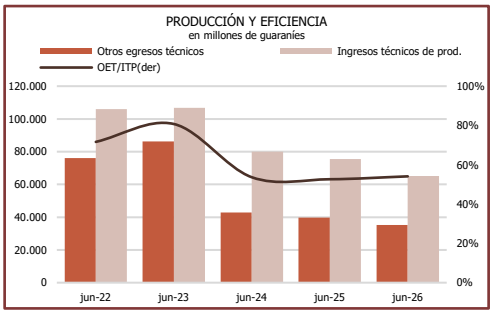
FÉNIX S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

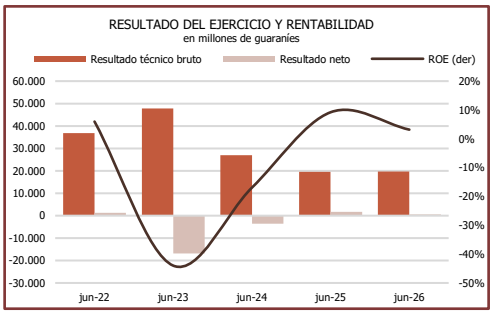
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*BBB	*py*BBB
TENDENCIA	Estable	Estable

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&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los razonables niveles y margen de solvencia, y en el respaldo patrimonial de sus principales accionistas internacionales Grupo Internacional de Inversiones S.A. y el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional de Vida S.A.

Asimismo, toma en cuenta la implementación y desarrollo de diferentes acciones estratégicas, orientadas al fortalecimiento de las gestiones comercial y técnica, así como en términos de control, y para la recuperación del desempeño técnico y recomposición gradual de la estructura patrimonial, sumado a un mayor nivel de recupero de siniestros registrados.

En contrapartida, la calificación considera los deficitarios niveles de eficiencia técnica con respecto al sector, ante los mayores niveles de siniestralidad y los relativos elevados gastos operativos con respecto al sector, en un contexto de menores niveles de producción y primas, y una baja generación de utilidad neta y rentabilidad.

En el periodo 2025/2026, el pasivo total se redujo 19,42% hasta Gs. 70.278 millones en Jun26, explicado por las menores provisiones técnicas de seguros en línea con la disminución de la gestión comercial, mientras que el patrimonio neto aumentó 3,17% hasta Gs. 20.034 millones, favorecido por la reducción de las pérdidas acumuladas hasta Gs. 15.473 millones.

En consecuencia, el indicador de solvencia patrimonial subió desde 18,21% a 22,18%, acompañado de un mayor margen de solvencia, pero siendo aún razonables con respecto al sector. Si bien los indicadores de pasivo total con respecto a las primas netas y resultado técnico bruto fueron de 2,07 y 3,56 respectivamente, se mantuvieron aún por encima del sector, debido a los elevados niveles de deudas técnicas, acordes con su modelo de negocios.

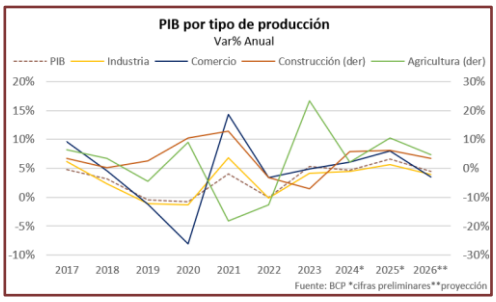
La producción de primas fue menor en Jun26, asociadas a una depuración paulatina de su cartera de automóviles y riesgos técnicos, registrando una reducción de 13,35% de las primeras directas hasta Gs. 64.875 millones. Los activos se redujeron 15,31% hasta Gs. 90.312 millones, principalmente por el descenso de los activos diferidos, créditos administrativos y créditos vigentes, y con aumento de la cartera vencida a 17,42%, superior al mercado de 13,52% y un indicador de productividad de 71,83%, por encima del sector de 57,83%.

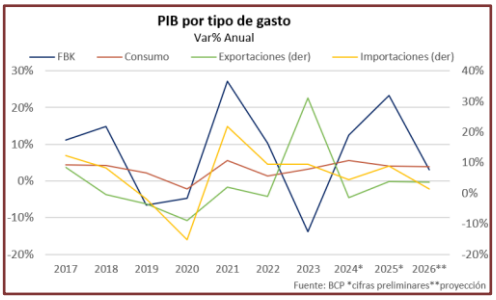
La posición de liquidez mostró una leve mejora en 2026, aunque aún permaneció ajustada respecto a sus obligaciones y al sector. El ratio de recursos líquidos sobre deuda más provisiones técnicas aumentó desde 0,40 a 0,50, mientras que el índice de representatividad de las inversiones subió a 0,70, manteniéndose ambos indicadores por debajo del sector.

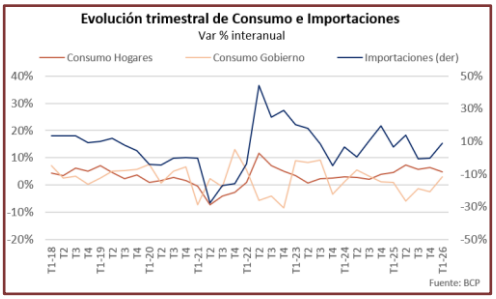
El resultado técnico bruto aumentó levemente hasta Gs. 19.716 millones, favorecido por la disminución de la siniestralidad neta de 49,76% a 41,86%, asociada al elevado nivel de recupero de siniestros, aunque aún se mantuvo por encima del 33,42% de la industria. Por su parte, la elevada incidencia de los gastos operativos sobre la producción, reflejada en un índice de gasto operativo de 43,08%, derivó en un resultado técnico neto deficitario, si bien la pérdida se redujo de Gs. 9.697 millones en Jun25 a Gs. 869 millones en Jun26. A ello se sumó la reducción del resultado sobre inversiones en 93,02% hasta Gs. 708 millones, lo que llevó a la disminución de la utilidad del ejercicio en 62,33% hasta Gs. 616 millones en Jun26, con un ROE de 3,17%, inferior al promedio de mercado de 28,92%.

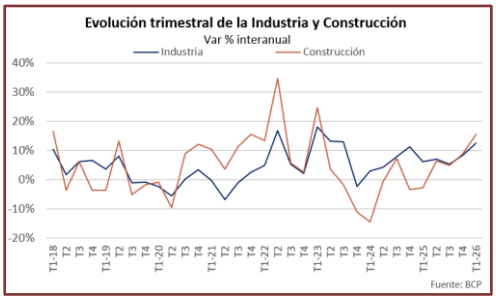
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros, considerando la evolución de sus negocios y recuperación de siniestros, y con avances en su gestión y las estrategias definidas para fortalecer sus resultados y recomponer gradualmente su estructura patrimonial.	• Razonable nivel de solvencia y respaldo patrimonial de su grupo controlador. • Mayor nivel de recupero de siniestros de reaseguros respecto a las primas cedidas y los siniestros ocurridos. • Acciones orientadas al fortalecimiento de las gestiones de riesgos y comercial, con continuas mejoras cualitativas.	• Disminución de la producción y primas directas con menores retornos técnicos y sobre la producción. • Elevados niveles de siniestralidad y de gastos operativos con respecto al sector . • Bajos niveles de utilidad neta y rentabilidad, ante los efectos cambiarios. • Mayores niveles de cartera vencida.

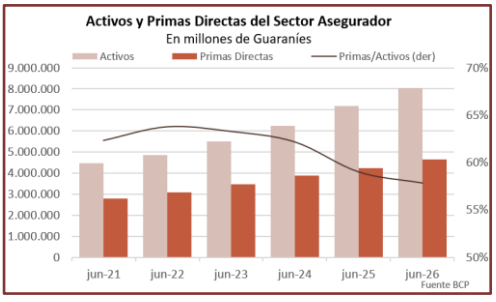
ECONOMÍA E INDUSTRIA

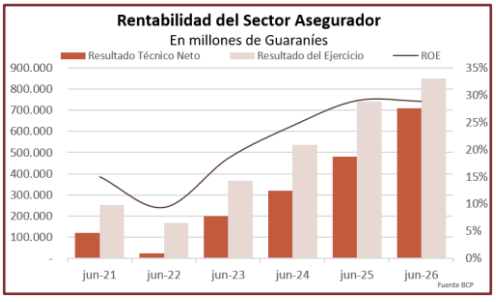












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que, desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Esto contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

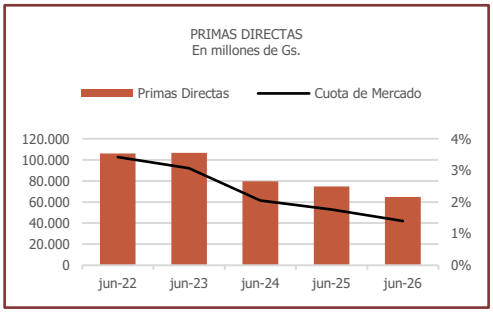
GESTIÓN DE NEGOCIOS

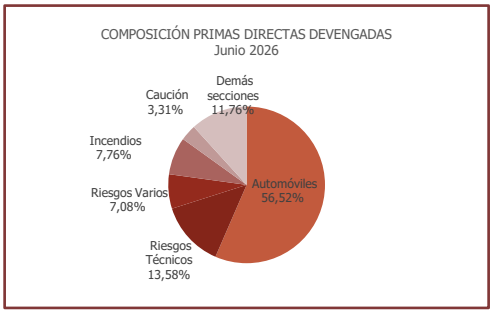
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con 50 años de trayectoria en el mercado y concentrada en la producción de pólizas de automóviles, con una estrategia orientada en la disciplina técnica, diversificación y eficiencia

Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros inició sus operaciones en 1976 y cuenta con 50 años de trayectoria en el mercado nacional. La Compañía se dedica a la comercialización de pólizas en los ramos elementales y tiene su sede en la ciudad de Asunción, con cobertura en diversos puntos del país a través de sus sucursales en Encarnación, Ciudad del Este, Santa Rita, Pedro Juan Caballero, Katueté y 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.





La compañía ha llevado a cabo un plan de redireccionamiento de su enfoque de negocios, que contempló la suspensión de la producción mediante canales masivos a través de entidades financieras, el cese de relaciones comerciales con determinadas reaseguradoras y la depuración paulatina de la cartera de automóviles y riesgos técnicos.

Estas medidas se reflejaron en una reducción de 13,35% en las primas directas devengadas, de Gs. 74.867 millones en Jun25 a Gs. 64.875 millones en Jun26, explicado principalmente por la menor producción de Riesgos Varios, cuyas primas bajaron 44,59%, hasta Gs. 4.594 millones, junto con las reducciones registradas en Incendios, Automóviles y Caución.

La sección de Automóviles concentró el 56,52% de las primas directas, seguido de Riesgos Técnicos (13,58%), Incendios (7,76%), Riesgos Varios (7,08%) y Caución (3,31%). Por canal, los agentes y corredores concentraron el 86% de la producción, seguidos por la venta directa, con el 10%, mientras que caución y licitaciones representaron conjuntamente el 4% restante.

Fénix participa en un sector con elevada competencia y segmentos consolidados. En ese sentido, su participación de mercado ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, hasta ubicarse en 1,40% en Jun26, acompañada de un retroceso en su posicionamiento al puesto 18 entre las 35 compañías activas.

Durante el ejercicio 2025-2026, la entidad fortaleció su gestión comercial, con mayor foco en la planificación, seguimiento de resultados y generación de negocios. Para ello, reforzó el liderazgo comercial y estableció metas e indicadores por canal, producto y ejecutivo, junto con una gestión más activa de la cartera, orientada a renovaciones, retención y nuevas oportunidades. Asimismo, impulsó el crecimiento comercial y el fortalecimiento de los canales de distribución, con mayor vinculación con agentes, corredores y clientes estratégicos.

En cuanto al Plan 2024-2026, este proyectaba para 2026 una producción de USD 13,1 millones, de la cual se alcanzó una ejecución del 81%, debido principalmente a la depuración de cartera y a una mayor disciplina técnica. Esto estuvo acompañado de una mayor orientación al análisis y control de riesgos, el fortalecimiento de Suscripción y la reorientación de Siniestros hacia Atención al Cliente. La diversificación de los canales de distribución se mantiene como uno de los objetivos del nuevo ciclo estratégico.

Los cambios implementados se reflejaron en una mejora de los principales indicadores técnicos. El resultado técnico pasó de una pérdida aproximada de USD 1,5 millones a USD 142 mil, mientras que la siniestralidad disminuyó de 49,76% a 41,85%. Si bien el resultado técnico permaneció negativo, su evolución muestra una mejora respecto al ejercicio anterior, cuya consolidación forma parte de los objetivos del nuevo ciclo estratégico, junto con la diversificación de canales y el crecimiento bajo criterios de margen y riesgo.

En este contexto, el Plan Estratégico 2026-2029 establece como principales objetivos el fortalecimiento de la cartera y la optimización de la eficiencia operativa. En términos de producción, contempla un crecimiento acumulado de 10,2% en las primas devengadas entre 2026-2027 y 2028-2029, junto con una rentabilidad objetivo de 6% para 2028/2029. Asimismo, prevé el fortalecimiento de la red de agentes, el desarrollo de canales no tradicionales y la diversificación de cartera.

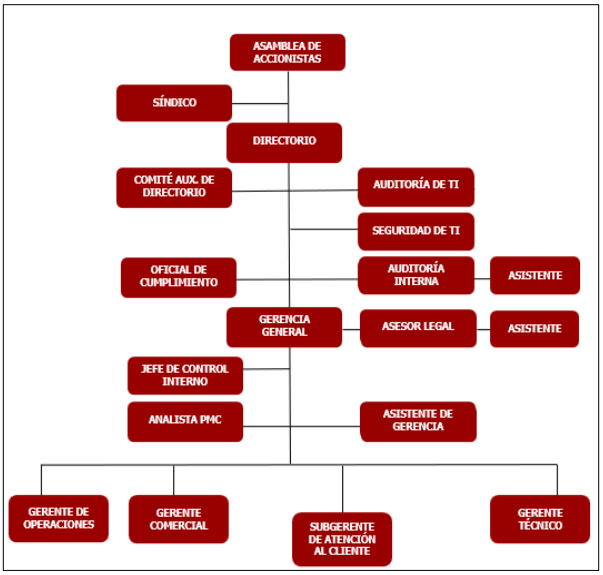
El plan contempla además la digitalización de procesos, mejoras en la experiencia del cliente, eficiencia operacional, gestión del talento y aprovechamiento del conocimiento corporativo. La ejecución será monitoreada mediante planes operativos, presupuestos e indicadores de gestión, cuya evolución será relevante para la reversión de las pérdidas acumuladas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa controlada y dirigida por un grupo empresarial con experiencia internacional en el sector asegurador, con avances en la consolidación del modelo de gobierno corporativo

PLANA ACCIONARIA		
Accionistas	Monto	% de Partic.
Grupo Internacional de Inversiones S.A.	19.854.099.800	67,01%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	8.063.779.699	27,22%
Demás accionistas	1.711.191.870	5,78%
Total Capital Integrado	29.629.071.369	100,00%

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Jose Luis Camacho Miserendino
VicePresidente	Aldo Ronald Cavero Ramos
Director Titular	Silvia Justiniano Aguilera
Director Titular	Antonio Hurtado Peredo
Director Titular	Yasminka Catarina Marinkovic
Director Titular Independiente	Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Director Titular Independiente	Peter Rebrin
Director Suplente	Mariana Jakubek
Director Suplente	Roger Mariano Justiniano Paz
Síndico Titular	Sr. Diego Cuevas Giardina
Síndico Suplente	Sr. Rodolfo Ribera Alcántara



La estructura de propiedad de la aseguradora experimentó modificaciones, principalmente por el aumento de la participación accionaria del Grupo Internacional de Inversiones S.A., que pasó de 48,86% en Jun25 a 67,01% en Jun26, consolidándose como el principal accionista.

El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GEINV S.A.) mantiene el 27,22%, mientras que el 5,78% restante corresponde a otros accionistas minoritarios. El capital integrado se mantuvo en Gs. 29.629 millones, representado por 29.629 acciones ordinarias de Gs. 1 millón cada una.

La Asamblea de Accionistas decide anualmente el destino de las utilidades. En ese sentido, en la Asamblea General Ordinaria N°67, celebrada el 29/10/2025, los accionistas acordaron destinar el resultado positivo del ejercicio 2024/2025 a la compensación parcial de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

Asimismo, en la referida Asamblea se aprobó la emisión de 10.000 nuevas acciones ordinarias nominativas, por un valor total de G. 10.000 millones, con lo cual el capital integrado ascendería a Gs. 39.629 millones. El proceso de integración se encuentra en curso y sujeto a la autorización previa del ente regulador a la fecha de calificación.

La estructura organizacional está encabezada por la Asamblea de Accionistas, que delega la administración al Directorio. El Sr. José Luís Camacho Miserendino y el Sr. Aldo Cavero se mantuvieron como Presidente y Vicepresidente, respectivamente, con respaldo del Comité Auxiliar y las áreas de Cumplimiento, Auditoría de TI, Seguridad TI y Auditoría Interna.

Por su parte, Silvia Justiniano Aguilera, Antonio Hurtado Peredo y Yasminka Catarina Marinkovic se incorporaron como Directores Titulares. Asimismo, Luís Álvaro Toledo Peñaranda pasó a desempeñarse como Director Titular Independiente y Mariana Jakubek como Directora Suplente.

A nivel ejecutivo, se produjo el reemplazo del Sr. René Mostajo por el Sr. José Carlos Méndez en la Gerencia General, de la cual dependen las gerencias de Operaciones, Comercial y Técnica, además de las subgerencias y jefaturas. La dotación alcanzó 64 empleados en Jun26, frente a 69 en Jun25.

Durante el ejercicio 2026, Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros avanzó en la consolidación de un modelo de Gobierno Corporativo orientado a la especialización técnica, la eficiencia operativa, el control efectivo y la sostenibilidad del negocio, lo que permitió una mayor integración entre las funciones comerciales, técnicas, operativas y de control, favoreciendo una gestión más coordinada entre las distintas áreas.

En este marco de transformación, destaca la especialización de la función de Suscripción hacia un análisis técnico riguroso orientado a la rentabilidad del riesgo, así como el fortalecimiento del área de Atención al Cliente para la verificación, seguimiento y control oportuno de los casos. Asimismo, se actualizó el marco normativo interno y se alineó el Plan de Negocios con la Planificación Estratégica 2026-2029, como parte de los ajustes implementados durante el ejercicio.

En materia de gestión de personas, la compañía mantiene la medición del índice de satisfacción laboral y la gestión por competencias, complementadas con evaluaciones de desempeño y liderazgo, así como con la identificación de puestos críticos y personas clave. Asimismo, se mantuvieron las reuniones periódicas de la Gerencia y de los distintos Comités, en cumplimiento de las políticas y manuales internos y de los lineamientos establecidos en la Resolución SS.SG. N.° 305/2022 sobre Gobierno Corporativo.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Activa gestión técnica y de suscripción, acompañada de un adecuado sistema de control interno y un ambiente tecnológico orientado al fortalecimiento de la infraestructura, la seguridad y continuidad operativa

La compañía inició un proceso de fortalecimiento de la gestión técnica y de suscripción durante el ejercicio 2025/2026, orientado a mejorar la calidad del análisis de riesgos y mantener una adecuada relación entre crecimiento, exposición y rentabilidad. En este marco, se fortaleció el proceso de suscripción mediante la concentración de la evaluación y cotización de riesgos en equipos técnicos especializados, con una mayor especialización por sección y tipo de riesgo.

Asimismo, se reforzó el control de tarifas y condiciones y se incorporó un mayor análisis técnico de las renovaciones, considerando los antecedentes, comportamiento y siniestralidad de cada riesgo. Adicionalmente, se realizó una depuración progresiva de la cartera y se fortaleció el seguimiento de la rentabilidad por producto y cliente, junto con una mayor interacción entre las áreas Técnica y Comercial para acompañar el crecimiento de la producción con criterios adecuados de selección y rentabilidad.

En materia de gestión de siniestros, durante el ejercicio se fortalecieron los mecanismos de control, seguimiento y análisis, con énfasis en la eficiencia de los procesos y la disponibilidad oportuna de información sobre el comportamiento y costo de la siniestralidad. En este marco, se definieron niveles y límites de autorización, se reforzó el seguimiento de siniestros de alta severidad y se fortalecieron los procesos de inspección y evaluación de daños, mejorando la información disponible para la toma de decisiones.

Asimismo, se reforzó el control de las cotizaciones y costos de reparación, con foco en la gestión de talleres, proveedores y prestadores, y se fortaleció el seguimiento del costo y comportamiento de la siniestralidad, permitiendo identificar tendencias, desviaciones y concentraciones relevantes. También se mejoró la trazabilidad de los expedientes, desde la recepción del reclamo hasta su resolución.

En cuanto al control interno, destaca la formalización del Área de Control Interno bajo dependencia de la Gerencia General, fortaleciendo la implementación del Modelo de Tres Líneas. La unidad asumió funciones de seguimiento de procesos, control de la planificación estratégica, proyectos y controles operativos. Asimismo, el Plan Anual de Auditoría 2025-2026 alcanzó un 94% de ejecución, con 16 de 17 trabajos concluidos.

Fénix Seguros mantiene una gestión tecnológica orientada a preservar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información, así como la continuidad de los servicios críticos. Para ello, cuenta con procedimientos de gestión de cambios, accesos, respaldos e incidentes, junto con mecanismos de monitoreo y seguridad sobre su infraestructura tecnológica.

En materia de ciberseguridad, dispone de un servicio especializado de Security Operations Center (SOC) para la detección y seguimiento de eventos de seguridad, complementado con soluciones de protección basadas en SentinelOne. Asimismo, los respaldos administrados mediante Veeam Backup & Replication contemplan copias de seguridad en el centro de datos principal y copias fuera de línea almacenadas en una ubicación segura.

La gestión de cobranza cuenta con políticas y procedimientos estandarizados para sus sucursales, junto con un modelo de supervisión administrativa en el interior del país que permite fortalecer el control sobre las agencias. Asimismo, dispone de reportes periódicos de indicadores clave de desempeño (KPI's), entre ellos el ratio de cobranza, la mora por tramo y la efectividad del recupero, complementados con alertas preventivas en el sistema de gestión para la identificación temprana de pólizas con riesgo de mora.

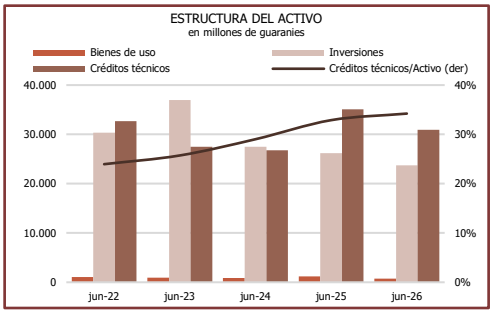
La política de inversión de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros se encuentra alineada a los principios de prudencia financiera, sostenibilidad institucional y cumplimiento normativo, conforme a las disposiciones del Banco Central del Paraguay y la Superintendencia de Seguros. Su implementación está bajo la responsabilidad directa del Gerente Operativo, en coordinación con el Comité Financiero y el Directorio.

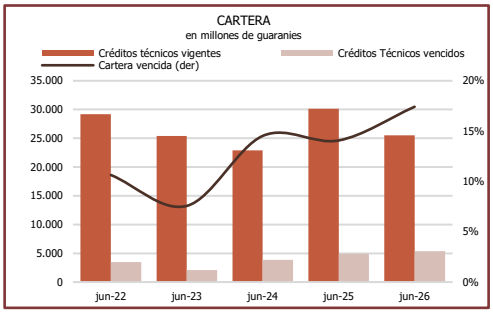
En relación con los aspectos regulatorios, el Patrimonio Técnico ascendió a Gs. 19.792 millones en Jun26, para un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 6.982 millones, lo que representó un superávit de Gs. 12.809 millones y una cobertura de 2,83 veces. Los activos representativos alcanzaron Gs. 20.603 millones para una exigencia de Gs. 17.453 millones, contando además con activos suplementarios por Gs. 4.254 millones. Por su parte, las inversiones del fondo de garantía alcanzaron Gs. 7.812 millones, para una obligación de Gs. 5.938 millones.

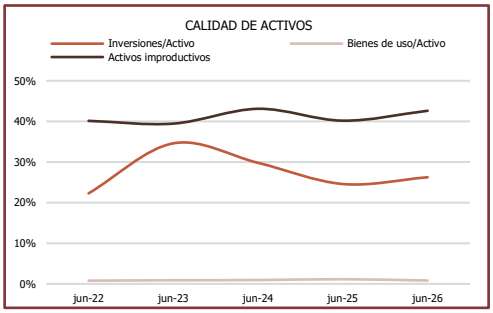
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de activos por menores activos diferidos, créditos administrativos y créditos técnicos, junto con un mayor nivel de cartera vencida y morosidad, por encima al promedio del sector







Al cierre del ejercicio, el total activos se redujo 15,31% desde Gs. 106.635 millones en Jun25 hasta Gs. 90.312 millones en Jun26, explicado principalmente por la disminución de activos diferidos en 26,41% hasta Gs. 20.581 millones, producto de la reducción de las primas diferidas de reaseguros cedidos al exterior, así como también por la disminución de los créditos administrativos en 71,87% hasta Gs. 1.822 millones.

Asimismo, los créditos técnicos disminuyeron 11,89%, desde Gs. 35.074 millones en Jun25 hasta Gs. 30.905 millones en Jun26, aunque mantuvieron la mayor participación dentro de la estructura del activo, con 34,22%. La variación se explica principalmente por la caída de los créditos técnicos vigentes, que se redujeron 15,32%, desde Gs. 30.139 millones en Jun25 hasta Gs. 25.521 millones en Jun26.

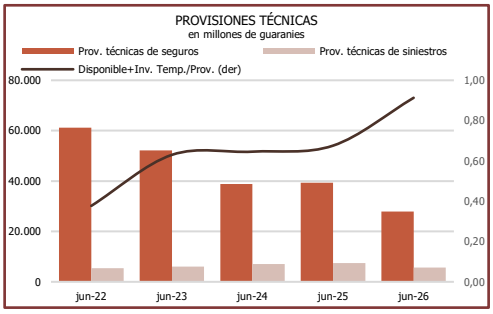
En términos de calidad de cartera, los créditos vencidos se incrementaron de forma continua en los últimos ejercicios, pasando de Gs. 3.892 millones en Jun24 a Gs. 4.935 millones en Jun25 y Gs. 5.384 millones en Jun26. De esta forma, la cartera vencida representó el 17,42% de la cartera total en Jun26, superior al 14,07% registrado en el año anterior, siendo un nivel superior al promedio del sector de 13,52%.

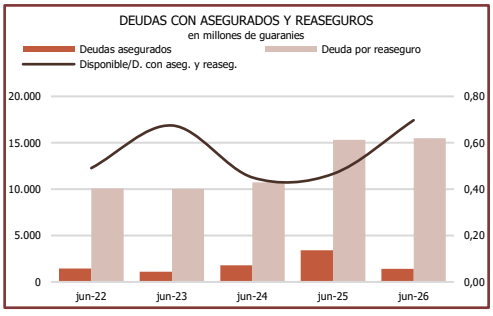
Las inversiones constituyeron el segundo componente más relevante del activo, con una participación de 26,25%, y se redujeron 9,55% interanual desde Gs. 26.209 millones en Jun25 hasta Gs. 23.705 millones en Jun26. La cartera mantiene una composición diversificada entre instrumentos de renta fija y variable, orientada a optimizar la rentabilidad, reducir la exposición a riesgos específicos y preservar la liquidez.

Fénix mantuvo una baja participación de bienes de uso sobre el activo, de 0,81% en Jun26, aunque los activos improductivos registraron una participación elevada, aumentando desde 40,18% en Jun25 hasta 42,62% en Jun26, por encima del promedio del sector asegurador de 27,12%. Esta elevada participación se explica principalmente por la incidencia de los activos diferidos dentro de la estructura, que representaron el 22,79% del activo total.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Leve aumento de los indicadores de liquidez producto de la reducción de las obligaciones, aunque se mantienen ajustados y por debajo de los niveles del sector

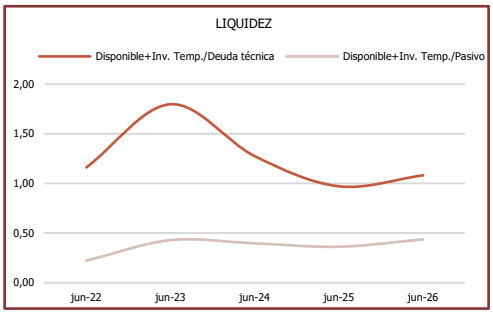




Las disponibilidades aumentaron 35,09%, de Gs. 8.725 millones en Jun25 a Gs. 11.786 millones en Jun26, explicado por el incremento neto de efectivo de Gs. 3.061 millones registrado durante el periodo, que estuvo sustentado principalmente en el flujo positivo de las actividades de inversión, que alcanzó Gs. 3.694 millones, que compensó el flujo negativo de las actividades operativas de Gs. 633 millones.

Por su parte, las provisiones técnicas de seguros, destinadas a respaldar las obligaciones derivadas de los riesgos cubiertos durante la vigencia de las pólizas, se redujeron 28,85%, de Gs. 39.302 millones a Gs. 27.963 millones, debido principalmente al descenso de los riesgos en curso de seguros directos. Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 24% desde Gs. 7.505 millones hasta Gs. 5.704 millones.

Con esto, la relación entre los recursos líquidos (disponibilidades e inversiones temporales) y las provisiones técnicas aumentó desde 0,68 veces en Jun25 hasta 0,91 veces en Jun26, aunque aún inferior a la media del sector de 1,57. Asimismo, la relación entre las disponibilidades y la deuda con asegurados y por reaseguros pasó de 0,47 a 0,70 en el mismo periodo, también inferior al 1,40 del sector.

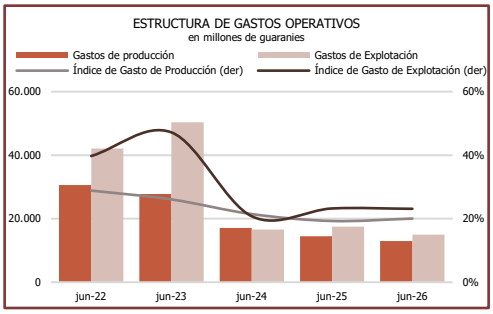


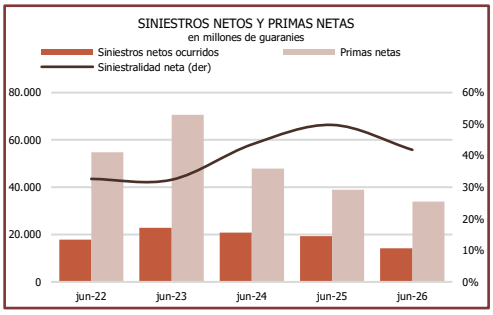
Por otro lado, la relación entre las disponibilidades e inversiones temporales y las deudas técnicas aumentó desde 0,97 en Jun25 hasta 1,08 en Jun26, en un contexto de reducción de la deuda técnica en 12,74% hasta Gs. 28.411 millones, principalmente por menores deudas con asegurados y otras deudas técnicas, aunque el indicador se mantuvo muy por debajo del nivel de 5,84 veces registrado por la industria.

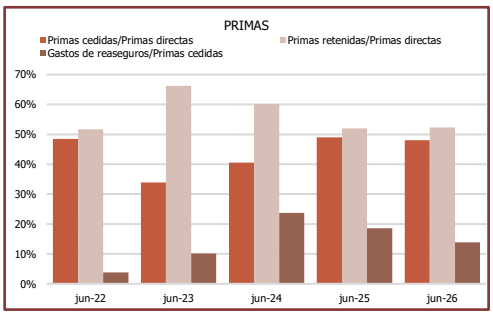
Finalmente, la cobertura del pasivo con los recursos líquidos aumentó de 0,36 veces en Jun25 a 0,44 veces en Jun26, frente a 1,09 veces del sector, evidenciando una posición de cobertura aún ajustada, con baja disponibilidad relativa de recursos líquidos para respaldar las obligaciones totales.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mayores niveles de siniestralidad y relativos elevados niveles de gastos operativos con respecto al sector, aunque acompañado de un elevado nivel de recupero de siniestros







Los gastos de producción se redujeron 9,96%, de Gs. 14.428 millones en Jun25 a Gs. 12.991 millones en Jun26, principalmente por la disminución de las comisiones de seguros directos en 10,49%, hasta Gs. 9.641 millones, especialmente en la sección de riesgos varios. Sin embargo, su incidencia sobre las primas directas aumentó de 19,27% a 20,03%, por encima del sector de 17,91%.

De igual manera, los gastos técnicos de explotación bajaron 14,22%, de Gs. 17.466 millones a Gs. 14.982 millones, debido principalmente a la reducción de otros gastos administrativos, de personal y remuneraciones al personal superior, representando el 23,11% de las primas en Jun26, por debajo del 24,29% del sector. Con esto, el índice de gasto operativo aumentó a 43,08%, superando el 42,09% del sector.

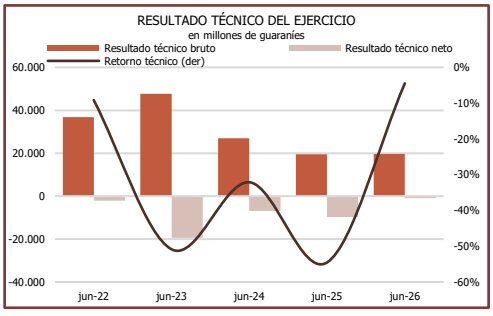
Las primas netas ganadas se redujeron 12,92%, de Gs. 38.939 millones en Jun25 a Gs. 33.908 millones en Jun26, por menores primas en riesgos varios, incendios, automóviles y caución. Asimismo, las primas cedidas disminuyeron 15,05%, hasta Gs. 31.134 millones y representaron el 47,99% de las primas directas, por encima del 34,38% sectorial, mientras que las primas retenidas alcanzaron el 52,27%, frente al 75,24% del sector.

Por su parte, los gastos de siniestros aumentaron 12,81%, desde Gs. 55.436 millones en Jun25 hasta Gs. 62.538 millones en Jun26, debido al incremento de los siniestros de seguros directos, especialmente del ramo de aeronavegación, cuyo volumen de gastos pasó de Gs. 704 millones a Gs. 10.755 millones, aunque esto fue compensado por los siniestros recuperados de reaseguros cedidos en 47,74% hasta Gs. 41.547 millones.

De esta forma, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 26,76%, desde Gs. 19.377 millones en Jun25 hasta Gs. 14.192 millones en Jun26, con lo cual la siniestralidad neta de la aseguradora pasó de 49,76% a 41,86%, aunque aún se sitúa por encima del 33,42% de la industria. Asimismo, la compañía cerró el ejercicio con una elevada siniestralidad total del 85,70%, muy por encima al promedio del sector de 36,99%.

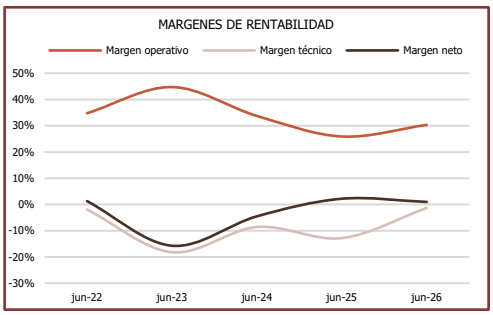
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

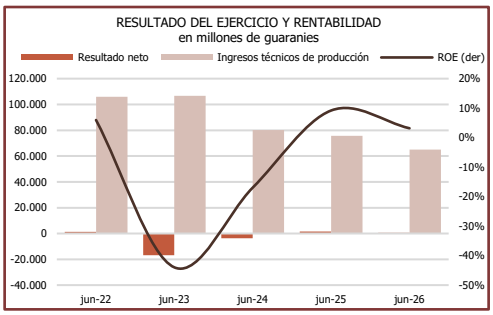
Resultados técnicos deficitarios y bajos niveles de rentabilidad con respecto al sector, acompañado de una menor contribución del resultado sobre inversiones por los efectos cambarios



Durante el ejercicio 2025/2026, el resultado técnico bruto de la aseguradora se mantuvo relativamente estable, con un leve incremento de 0,79%, hasta Gs. 19.716 millones en Jun26. Este comportamiento se dio pese a la disminución de los ingresos técnicos de producción, que bajaron por tercer ejercicio consecutivo, de Gs. 80.045 millones en Jun24 a Gs. 75.588 millones en Jun25 y Gs. 65.042 millones en Jun26.

Este menor nivel de producción fue compensado por los menores siniestros netos ocurridos, favorecidos por un mayor recupero de siniestros mediante los reaseguros cedidos. De esta forma, el margen operativo aumentó de 25,88% en Jun25 a 30,31% en Jun26, aunque se mantuvo por debajo del 49,41% del sector.





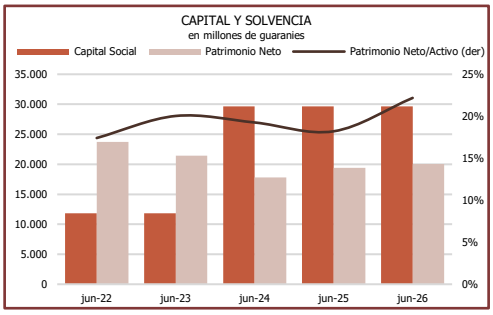
Por su parte, los otros ingresos técnicos aumentaron 38,78%, de Gs. 10.525 millones en Jun25 a Gs. 14.606 millones en Jun26, mientras que los otros egresos técnicos disminuyeron 11,54% hasta Gs. 35.191 millones, debido principalmente a la reducción de los gastos operativos y por cesión de reaseguros. Con ello, el resultado técnico neto registró una pérdida de Gs. 869 millones en Jun26, aunque mostró una mejora frente a la pérdida de Gs. 9.697 millones registrada en Jun25.

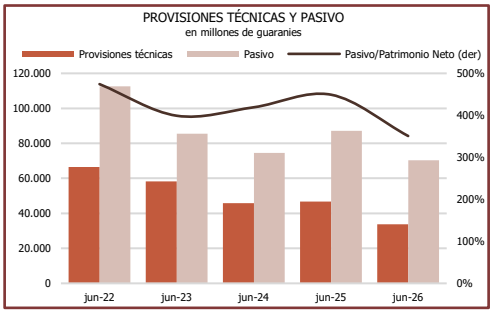
El margen técnico pasó de -12,83% en Jun25 a -1,34% en Jun26, y se ubicó por debajo de lo reportado por el sector con 15,13%. Asimismo, el retorno técnico, calculado como el resultado técnico neto sobre el patrimonio excluyendo el resultado del ejercicio, pasó de -54,54% a -4,48% en el mismo periodo, también por debajo del 24,04% del sector, evidenciando una recuperación del desempeño técnico.

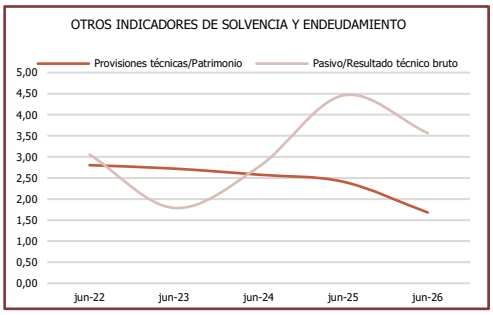
El resultado sobre inversión disminuyó 93,02%, desde Gs. 10.142 millones hasta Gs. 708 millones, explicado principalmente por el importante aumento de las pérdidas por diferencia de cambio. Finalmente, la utilidad del ejercicio se redujo 62,33%, desde Gs. 1.636 millones en Jun25 hasta Gs. 616 millones en Jun26, generando un margen neto de 0,95% y un ROE de 3,17%, ambos por debajo de los promedios del sistema, de 18,20% y 28,92%, respectivamente.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonable nivel de solvencia, a partir de la reducción de pérdidas acumuladas, acompañado de una disminución de los indicadores de endeudamiento, aunque estos aún se mantienen por encima del sector







El patrimonio neto de la aseguradora aumentó 3,17% interanual, desde Gs. 19.418 millones en Jun25 hasta Gs. 20.034 millones en Jun26, debido principalmente a la disminución de las pérdidas acumuladas, que pasaron de Gs. -17.028 millones en Jun25 a Gs. -15.473 millones en Jun26, así como al aumento de las reservas en 1,58%, desde Gs. 5.180 millones hasta Gs. 5.262 millones en el mismo periodo.

Esta evolución responde a la aplicación de las utilidades generadas en el ejercicio anterior, por Gs. 1.636 millones, que fueron destinadas parcialmente a la absorción de pérdidas acumuladas y, en otra proporción, a la constitución de reservas, según consta en Acta de Asamblea N° 67 del 29/10/25. De esta forma, la solvencia patrimonial aumentó de 18,21% a 22,18%, aunque inferior al promedio del sector de 47,28%.

Por su parte, el total pasivo disminuyó 19,42%, de Gs. 87.217 millones en Jun25 a Gs. 70.278 millones en Jun26, principalmente por la reducción de las provisiones técnicas en 28,07% hasta Gs. 33.667 millones, constituyendo el principal componente de la deuda total, aunque su participación bajó a 47,91%. Asimismo, la relación entre las provisiones técnicas y el patrimonio pasó de 2,41 a 1,68, aún por encima del sector de 0,78 veces.

La variación del pasivo también respondió a las menores deudas técnicas, las cuales bajaron 12,74%, desde Gs. 32.559 millones en Jun25 hasta Gs. 28.411 millones en Jun26 debido a la reducción de las deudas con asegurados y otras deudas técnicas, representando el 40,43% de la deuda total. Con esto, la relación entre la deuda técnica y el patrimonio neto bajó de 1,68 a 1,42, frente a 0,21 del sector.

Fénix S.A de Seguros mantiene un elevado nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio y resultado técnico, aunque ambos indicadores mostraron una mejora, pasando de 4,49 a 3,51 veces y de 4,46 a 3,56 veces, respectivamente; no obstante, estos niveles permanecieron por encima de las medias sectoriales de 1,12 y 1,83 veces. Asimismo, la relación pasivo/primas netas disminuyó de 2,24 a 2,07 veces, también superior al 1,21 de la industria.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	4,74	3,99	4,19	4,49	3,51	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,80	2,72	2,58	2,41	1,68	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,91	0,95	1,31	1,68	1,42	0,21
Pasivo/Primas Netas	2,06	1,21	1,56	2,24	2,07	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,05	1,79	2,76	4,46	3,56	1,83
Patrimonio Neto/Activo	17,41%	20,04%	19,26%	18,21%	22,18%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	21,41%	23,78%	24,80%	28,26%	28,26%	17,85%
Inversiones/Activo	22,28%	34,60%	29,80%	24,58%	26,25%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	0,78%	0,88%	0,94%	1,14%	0,81%	3,30%
Primas Directas/Activo	77,71%	99,78%	86,11%	70,21%	71,83%	57,83%
Cartera Vencida	10,64%	7,57%	14,53%	14,07%	17,42%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,49	0,67	0,45	0,47	0,70	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	1,16	1,80	1,28	0,97	1,08	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,38	0,63	0,65	0,68	0,91	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,28	0,47	0,43	0,40	0,50	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,22	0,43	0,40	0,36	0,44	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,46	0,63	0,60	0,56	0,70	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	31,55%	39,56%	64,55%	62,84%	85,70%	36,99%
Siniestralidad Neta	32,65%	32,37%	43,56%	49,76%	41,86%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	71,64%	80,75%	53,65%	52,63%	54,10%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	68,53%	73,18%	42,07%	42,31%	43,08%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	28,85%	26,06%	21,45%	19,27%	20,03%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	39,72%	47,16%	20,76%	23,22%	23,11%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	0,98%	-15,74%	-3,93%	1,53%	0,68%	10,60%
ROE	5,96%	-43,99%	-16,94%	9,20%	3,17%	28,92%
Retorno Técnico	-9,16%	-50,86%	-32,12%	-54,54%	-4,48%	24,04%
Retorno sobre la Producción	1,26%	-15,75%	-4,53%	2,16%	0,95%	18,20%
Margen Operativo	34,75%	44,73%	33,72%	25,88%	30,31%	49,41%
Margen Técnico	-1,94%	-18,21%	-8,59%	-12,83%	-1,34%	15,13%
Margen Neto	1,26%	-15,75%	-4,53%	2,16%	0,95%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	48,45%	33,92%	40,52%	48,95%	47,99%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	51,66%	66,24%	60,16%	52,01%	52,27%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	3,85%	10,10%	23,70%	18,64%	13,93%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	30,38%	53,59%	95,70%	76,73%	133,45%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	47,49%	46,16%	61,53%	59,47%	72,27%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	5.650	7.501	5.634	8.725	11.786	35,09%
Créditos Técnicos Vigentes	29.190	25.400	22.901	30.139	25.521	-15,32%
Créditos Técnicos Vencidos	3.475	2.081	3.892	4.935	5.384	9,10%
Créditos Administrativos	4.075	1.582	1.497	6.478	1.822	-71,87%
Gastos Pagados Por Adelantado	17.912	670	594	731	510	-30,12%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	74	60	30	235	266	13,57%
Inversiones	30.374	36.969	27.510	26.209	23.705	-9,55%
Bienes De Uso	1.067	943	864	1.218	736	-39,57%
Activos Diferidos	44.535	31.626	29.409	27.966	20.581	-26,41%
ACTIVO	**136.352**	**106.834**	**92.330**	**106.635**	**90.312**	**-15,31%**
Deudas Financieras	113	70	12	231	160	-30,90%
Deudas Con Asegurados	1.449	1.091	1.790	3.404	1.413	-58,47%
Deudas Por Coaseguros	34	394	536	192	1.107	476,65%
Deudas Por Reaseguros - Local	28	113	216	85	108	27,67%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	10.033	9.915	10.501	15.239	15.383	0,95%
Deudas Con Intermediarios	6.845	4.930	4.253	4.801	4.066	-15,31%
Otras Deudas Técnicas	3.212	3.968	5.918	8.838	6.334	-28,33%
Obligaciones Administrativas	5.918	1.805	2.443	2.579	3.269	26,75%
Provisiones Técnicas De Seguros	61.163	52.234	38.778	39.302	27.963	-28,85%
Provisiones Técnicas De Siniestros	5.385	6.026	7.052	7.505	5.704	-24,00%
Utilidades Diferidas	18.431	4.879	3.048	5.042	4.770	-5,38%
PASIVO	**112.612**	**85.427**	**74.548**	**87.217**	**70.278**	**-19,42%**
Capital Social	11.815	11.815	29.629	29.629	29.629	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	3.336	17.814	0	0	0	0,00%
Reservas	5.113	5.180	5.180	5.180	5.262	1,58%
Resultados Acumulados	2.139	3.409	-13.402	-17.028	-15.473	-9,13%
Resultado del Ejercicio	1.336	-16.811	-3.625	1.636	616	-62,33%
PATRIMONIO NETO	**23.740**	**21.407**	**17.782**	**19.418**	**20.034**	**3,17%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	105.954	106.595	79.503	74.867	64.875	-13,35%
Primas Reaseguros Aceptados	119	174	542	721	168	-76,73%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**106.073**	**106.769**	**80.045**	**75.588**	**65.042**	**-13,95%**
Primas reaseguros cedidos	51.336	36.157	32.214	36.649	31.134	-15,05%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**51.336**	**36.157**	**32.214**	**36.649**	**31.134**	**-15,05%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**54.736**	**70.612**	**47.831**	**38.939**	**33.908**	**-12,92%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.090	3.315	6.894	7.203	4.206	-41,61%
Siniestros Seguros Directos	32.841	41.974	50.102	47.288	57.492	21,58%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	643	600	910	903	776	-14,13%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	4	17	6	42	65	54,77%
GASTOS DE SINIESTROS	**37.577**	**45.906**	**57.912**	**55.436**	**62.538**	**12,81%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.121	2.674	5.868	6.751	6.007	-11,02%
Recupero De Siniestros Directos	990	997	379	1.186	791	-33,29%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	15.595	19.376	30.829	28.122	41.547	47,74%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	**19.706**	**23.047**	**37.076**	**36.059**	**48.346**	**34,08%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-17.872**	**-22.858**	**-20.836**	**-19.377**	**-14.192**	**-26,76%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	36.864	47.754	26.995	19.562	19.716	0,79%
Reintegro De Gastos De Producción	3.408	3.646	3.222	3.360	3.152	-6,18%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	32.488	13.522	4.472	6.043	8.917	47,56%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	1.181	1.860	1.384	1.122	2.537	126,15%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**37.077**	**19.028**	**9.077**	**10.525**	**14.606**	**38,78%**
Gastos De Producción	30.566	27.783	17.054	14.428	12.991	-9,96%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.975	3.651	7.636	6.831	4.337	-36,51%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	42.083	50.351	16.618	17.466	14.982	-14,22%
Constitución De Previsiones	1.370	4.435	1.639	1.059	2.881	172,07%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**75.995**	**86.220**	**42.947**	**39.784**	**35.191**	**-11,54%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-38.918**	**-67.192**	**-33.870**	**-29.259**	**-20.585**	**-29,65%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	-2.053	-19.438	-6.875	-9.697	-869	-91,04%
Ingreso sobre Inversión	5.067	5.595	5.921	13.056	11.041	-15,43%
Egreso sobre Inversión	2.119	3.050	2.967	2.913	10.333	254,69%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**2.948**	**2.545**	**2.954**	**10.142**	**708**	**-93,02%**
Ganancias Extraordinarias	486	82	296	1.276	825	-35,35%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**486**	**82**	**296**	**1.276**	**825**	**-35,35%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.381	-16.811	-3.625	1.720	664	-61,42%
Impuesto a la Renta	44	0	0	84	47	-43,92%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.336	-16.811	-3.625	1.636	616	-62,33%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, 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.° 7.572/25 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 2021/2022 al 2025/2026.
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° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 13 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 14 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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 N° 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 encuentra n 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 2026 y auditados por la firma AUDICON Auditores, Contadores & Consultores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2026.10.14 12:41:35 -05'00'

ROSSANA ARACELI VIERA RECALDE
Firmado digitalmente por ROSSANA ARACELI VIERA RECALDE
Fecha: 2026.10.13 13:19:35 -03'00'

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Rossana Viera** **Analista de Riesgos** rviera@syr.com.py