

TU SEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2025
CATEGORÍA	pyBBB+
TENDENCIA	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.

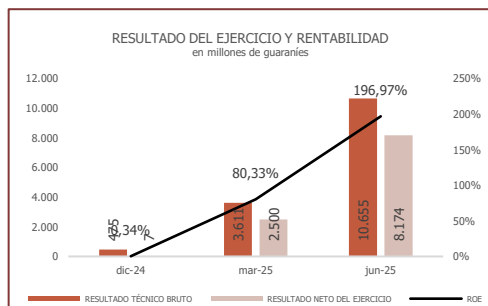
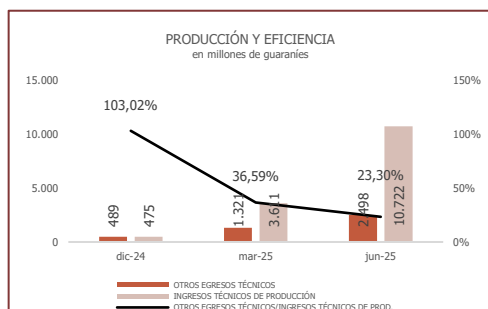
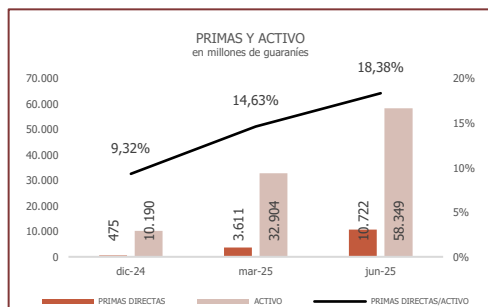
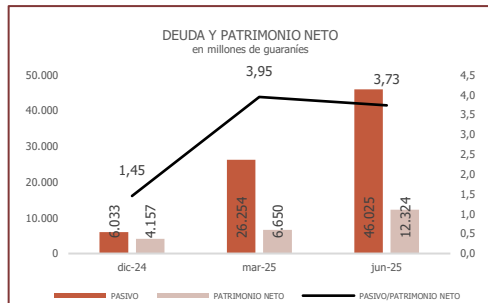
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica asigna la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de la compañía **Tu Seguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en sus razonables indicadores financieros y operativos, considerando el reciente inicio de sus operaciones en el mercado asegurador paraguayo, siendo parte del grupo económico de Tu Financiera, enfocando la suscripción de sus primas en los rubros de riesgos varios y vida para cancelación de deudas, cuyo negocio está dirigido en esta etapa inicial mayormente hacia la cartera de clientes de su grupo controlador, aprovechando la sinergia y el mercado cautivo a través de su cartera crediticia.

En contrapartida, la calificación considera el relativo bajo nivel del indicador de solvencia patrimonial de 21,12% al cierre de Junio 2025, inferior al promedio de mercado de 45,56%, con el razonable cumplimiento del capital mínimo requerido, y su consecuente relativo alto nivel de endeudamiento de 3,73 por encima de la media de la industria de 1,2, debido al aumento de las provisiones técnicas de seguros hasta Gs. 44.039 millones, representando el 95,68% del pasivo total y 11 veces el capital social de la compañía de Gs. 4.000 millones. Esta situación deriva del modelo de negocio con primas concentradas en riesgos varios y cancelación de deuda, y reflejado en el alto nivel de retención de primas de 99,97%, superior a la media del mercado de 73,52%.

La producción de primas ha ido aumentando desde el inicio de las operaciones, alcanzando un importante volumen de Gs. 58.349 millones en Jun25, representando el 18,38% del activo total, aún por debajo del promedio del mercado de 59,0%, lo cual es razonable debido a que la compañía se encuentra en su etapa inicial de crecimiento. Asimismo, las inversiones han alcanzado un adecuado nivel de Gs. 50.281 millones, cuyo ratio de representatividad fue de 1,14 en Jun25, inferior a la media del mercado de 1,39, lo que derivó en un adecuado margen de solvencia de 3,07 en línea con el promedio de la industria, así como en un adecuado nivel de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades+Inversiones/Deuda+ProvisionesTécnicas de 1,31, por encima del mercado de 1,24.

Con respecto a su desempeño operativo, la compañía ha registrado un bajo nivel de siniestralidad y de gastos de producción, en relación con la generación de ingresos técnicos, cuyo indicador de eficiencia medido por el ratio de EgresosTécnicos/IngresosTécnicos fue de 23,30% inferior al mercado de 44,49%, aunque el índice de gastos de explotación fue de 31,80% superior a la media de la industria de 25,18%. Esta relativa baja estructura de costos frente al crecimiento de las primas ha generado elevados niveles de rentabilidad y de los márgenes de utilidad, registrando un resultado técnico bruto de Gs. 10.655 millones y neto de Gs. 8.157 millones en Jun25, con una utilidad neta del ejercicio de Gs. 8.174 millones, siendo niveles superiores al promedio del mercado.

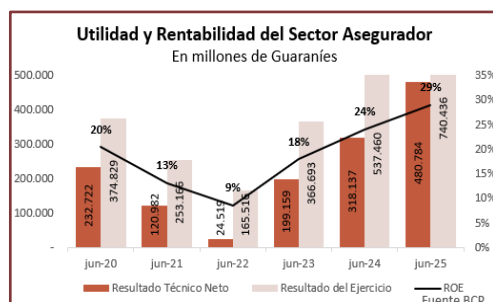
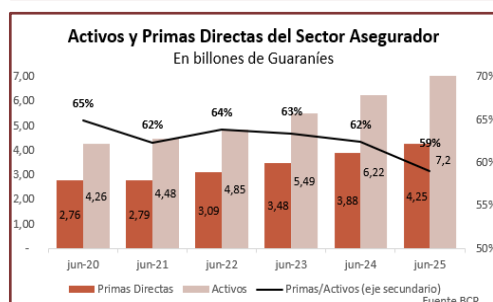
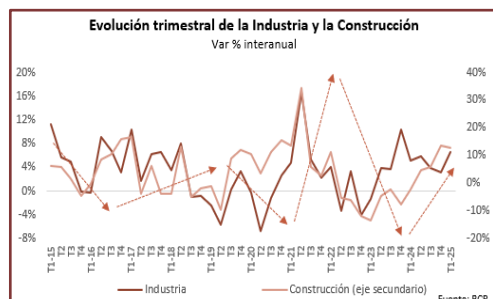
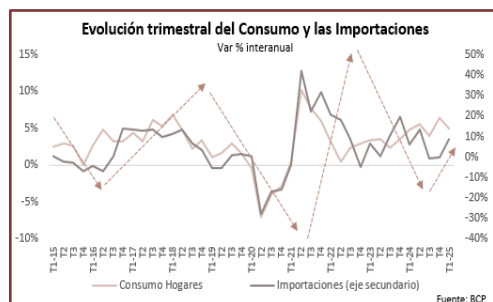
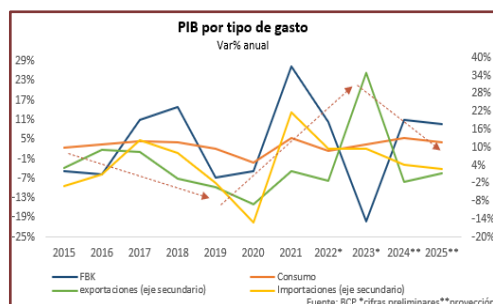
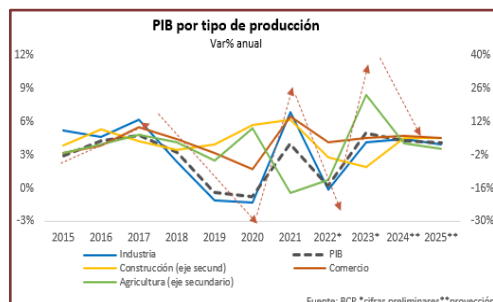


TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Tu Seguros S.A., considerando el crecimiento de su producción de primas con bajos niveles relativos de la siniestralidad y de los costos operativos, mediante su modelo de negocio enfocado hacia los rubros de riesgos varios y cancelación de deuda, con efecto favorable sobre los márgenes de utilidad y la rentabilidad.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Apoyo de su accionista controlador el grupo económico de Tu Financiera. • Modelo de negocio enfocado en rubros de baja siniestralidad. • Importante crecimiento de la producción de primas con elevados márgenes de utilidad y rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Relativo bajo nivel patrimonial en relación con el crecimiento de los activos y las primas. • Concentración de su producción de primas en la cartera de clientes de la empresa vinculada Tu Financiera. • Elevado nivel relativo de provisiones técnicas con alto nivel de retención de primas.

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 primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta 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.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Nueva Compañía aseguradora, perteneciente a Tu Financiera S.A.E.C.A, aún con un posicionamiento bajo en el mercado y cuyas operaciones se concentran en el ramo patrimonial de riesgos varios

La Compañía Tu Seguros S.A., ubicada en la ciudad de Asunción, fue constituida el 25 de julio de 2022, siendo su actividad principal la contratación y administración de toda clase de seguros generales. Esta aseguradora es una nueva empresa del Grupo TU Financiera, creada para ser un proveedor integral de soluciones financieras en el mercado paraguayo, iniciando oficialmente sus operaciones el 2 de diciembre de 2024 tras ser autorizada por la Superintendencia de Seguros y ofrece productos como el Seguro de Vida Cancelación de Deudas y el Seguro de Hospitalización y/o Desempleo. Su objetivo principal es brindar a los clientes protección, respaldo y tranquilidad, además de beneficios financieros.

Mantiene una política de suscripción de riesgos enfocada principalmente en el ramo de riesgos varios, con distintos tipos de coberturas y tasas. Para mitigar posibles pérdidas de gran magnitud, cuenta con un contrato de reaseguro con MAPFRE RE-Compañía de Reaseguros S.A., bajo la modalidad de Cobertura de Exceso de Pérdida, que le permite protegerse en las pólizas de Vida Colectivo y Vida Colectivo Saldo Deudor. Este esquema refuerza su estabilidad financiera al transferir parte del riesgo a un reasegurador internacional de prestigio.

En cuanto a la producción de primas devengadas, al cierre de Jun25 alcanzó Gs. 10.722 millones, reflejando una adecuada expansión para una compañía con apenas siete meses de operaciones desde diciembre de 2024 hasta junio de 2025, fecha de corte de la calificación. La mayor contribución provino de la sección de riesgos varios, que explicó el 64,20% del total con Gs. 6.883 millones, mientras que la sección de vida aportó el 35,80%, equivalente a Gs. 3.839 millones.

Esta concentración evidenció que la estrategia inicial de la empresa está orientada al segmento patrimonial, aunque con una participación significativa del ramo vida, lo que le brinda cierta diversificación desde el inicio. Con relación a la producción por canal, la compañía comercializa sus productos exclusivamente a través del canal de venta directa, en que la empresa vende sus productos o servicios directamente al consumidor final.

En términos de participación de mercado, alcanzó una cuota de 0,25% respecto al mercado total y de 0,76% dentro del mercado exclusivamente patrimonial. Con ello, se posicionó en el puesto 33 entre todas las aseguradoras del sistema y en el puesto 19 de las 21 aseguradoras patrimoniales. Si bien estas cifras reflejan un bajo posicionamiento relativo, el resultado debe analizarse considerando que la compañía solo lleva medio año operando. En este contexto, la participación alcanzada demuestra una capacidad para captar clientes en un mercado altamente competitivo.

En el marco de su plan estratégico 2025-2028, la compañía se ha propuesto consolidar su posición en el mercado asegurador paraguayo, diversificar su cartera y fortalecer sus procesos internos. Los objetivos principales incluyen asegurar la sostenibilidad financiera, mejorar la eficiencia operativa y reforzar la confianza de los clientes, con la aspiración de convertirse en una aseguradora recomendada, un excelente lugar de trabajo y una empresa financieramente rentable.

Entre los objetivos específicos, la compañía apunta a ampliar su base de clientes y canales de distribución a través de alianzas con nuevos socios y la entrada gradual al mercado abierto. En el ámbito tecnológico, el plan contempla la digitalización de procesos, como la emisión de pólizas con firma digital y el desarrollo de una aplicación móvil para asegurados, lo que le permitirá mejorar la experiencia del cliente y optimizar la gestión interna. Asimismo, busca fortalecer la marca y ampliar su oferta de productos mediante nuevas coberturas adaptadas a las necesidades del mercado paraguayo.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada mayormente por un grupo familiar, también propietario de Tu Financiera S.A.E.C.A., con la que ha establecido una relación operativa significativa, respaldada por profesionales experimentados

La estructura de propiedad de la aseguradora está conformada principalmente por el grupo familiar Fadul, que concentra el 87,5% del capital social. El principal accionista es la Sra. Mónica Fadul, con una participación del 36,0% (Gs. 1.440 millones), seguida del Sr. Pedro Fadul, con el 29,5% (Gs. 1.180 millones). A su vez, los Sres. Mateo Fadul y Claudia Fadul, poseen participaciones iguales del 10,0% cada uno (Gs. 400 millones), y a este núcleo se suma la Sra. Claudia González de Fadul, con el 2,0%.

Este bloque accionario familiar también es propietario de Tu Financiera S.A.E.C.A., lo que ha generado una alianza estratégica con la aseguradora, al ofrecer coberturas y beneficios adicionales a los clientes que contratan productos de la financiera.

Otros accionistas relevantes son los Sres. Carlos Zapata y Gustavo Cartes, ambos con el 5,0%, y el Sr. Julio Giménez con el 2,5%. Todas las acciones de la compañía son de clase A, totalizando 4.000 acciones al cierre de Jun25, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una. En cuanto al capital social, se ha mantenido en Gs. 4.000 millones, acompañado de Gs. 150 millones en aportes pendientes de capitalización.

PLANA ACCIONARIA				
N°	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Mónica Fadul	1.440	1.440.000.000	36,0%
2	Pedro Fadul	1.180	1.180.000.000	29,5%
3	Mateo Fadul	400	400.000.000	10,0%
4	Claudia Fadul	400	400.000.000	10,0%
5	Carlos Zapata	200	200.000.000	5,0%
6	Gustavo Cartes	200	200.000.000	5,0%
7	Julio Giménez	100	100.000.000	2,5%
8	Claudia González	80	80.000.000	2,0%
Total Capital		4.000	4.000.000.000	100%

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Director Presidente	Gustavo Cartes
Director Vicepresidente	Mónica Fadul González
Director Titular	Pedro Fadul González
Director Titular	Bruno Fiorio Carrizosa
Director Titular	Carlos Zapata Miranda
Director Suplente	Leticia Gamón
Síndica Titular	Mirtha Camps
Síndico Suplente	Miguel Fuentes



informes operativos para la alta dirección. Dado que el ejercicio que finalizó en junio de 2025 es el primero de la compañía, el Informe de Gobierno Corporativo se encuentra en fase de preparación y será presentado formalmente antes de la próxima Asamblea Ordinaria.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo acorde con su estructura, con una adecuada gestión en el control interno y con el compromiso de una adecuada consolidación de las bases técnicas para el crecimiento futuro de la compañía

Durante el ejercicio 2025, el primer año de operaciones de TU Seguros S.A., se lograron avances significativos en áreas clave de gestión, consolidando las bases para el crecimiento futuro de la compañía. Entre ellos se destaca el fortalecimiento de la Política de Gestión de Riesgos, alineada tanto con la operativa como con las normativas regulatorias vigentes. Esta política establece un enfoque integral y proactivo en la identificación, evaluación y mitigación de riesgos, aspecto fundamental para un crecimiento sostenible del negocio.

Asimismo, se definieron los lineamientos iniciales de la política de inversiones, enmarcados en la normativa aplicable y bajo criterios de prudencia financiera, con el fin de garantizar una administración adecuada y segura de los recursos de la compañía. Paralelamente, se actualizaron las políticas de suscripción, siniestros y reaseguros, incorporando criterios técnicos y regulatorios acordes al tamaño y características de la empresa. El objetivo principal de estas medidas es fortalecer la sostenibilidad en el mediano y largo plazo.

La compañía es dirigida por un Directorio designado por la Asamblea de Accionistas. Actualmente, está integrado por Gustavo Cartes como Presidente, Mónica Fadul como Vicepresidente y como directores titulares a Pedro Fadul González, Bruno Fiorio Carrizosa y Carlos Zapata Miranda, además de Leticia Gamón como directora suplente. Asimismo, conforme al Acta de Asamblea de febrero de 2024, fueron designados Mirtha Camps como síndica titular y Miguel Fuentes como síndico suplente.

Durante el período evaluado, la plana ejecutiva estuvo liderada por Julieta Jazmín Aguilera Sosa como Gerente General. El equipo directivo se completó con Christian de Jesús Duarte Ayala, en el rol de Gerente Administrativo y Financiero, y Rubén Darío Benítez como Encargado Técnico. Su gestión fue clave para el buen desempeño operativo de la aseguradora, que, a Jun25, contaba con un equipo de 7 funcionarios.

Con respecto a la estructura organizacional, bajo la conducción del Directorio se encuentra la Gerencia General, acompañada de varias de áreas de apoyo que fortalecen la operación de la compañía. Estas incluyen Auditoría Interna (de la cual depende la Auditoría de TI), el área de Cumplimiento y los distintos Comités de Gobierno Corporativo.

Según el organigrama vigente, la Gerencia General tiene bajo su línea directa dos gerencias operativas principales: la Gerencia Técnica, subdividida en las áreas de Comercial, Emisión y Suscripción, Reaseguros y Siniestros; y la Gerencia Administrativa-Financiera, subdividida en Contabilidad, Tesorería, Cobranzas y Recursos Humanos.

Estas se complementan con áreas de apoyo clave, como Tecnología de la Información, Seguridad de la Información y Función Actuarial, conformando una estructura funcional adecuada para la actividad aseguradora.

En términos de gobierno corporativo, la compañía ha implementado procedimientos básicos, tales como la capacitación continua del personal, la celebración de Asambleas y reuniones periódicas y la creación de un sistema de control interno.

Además, se ha fortalecido la gestión de riesgos mediante la conformación de comités especializados: Técnico, Finanzas y RR.HH., Riesgos, Auditoría, Cumplimiento y Tecnología de la Información.

Estos comités, integrados por miembros del Directorio y de la plana ejecutiva, trabajan en objetivos específicos de sus áreas y elaboran

En lo que respecta al ambiente de control interno, mantiene un sistema estructurado sobre la base de políticas, procedimientos y manuales internos. Este sistema está diseñado para identificar, evaluar y mitigar de manera efectiva los riesgos operativos, financieros y de cumplimiento, y se apoya en un esquema de revisiones periódicas por área, así como en la presentación regular de informes a los responsables.

Para el ejercicio 2025, se implementó un Plan Anual de Auditoría aprobado por el Directorio, según consta en el Acta N° 09/2024 del 4 de noviembre de 2024. Dicho plan contempló la revisión de las áreas y procesos más críticos de la entidad. Al cierre del ejercicio, el grado de cumplimiento fue del 100%, con la totalidad de los informes presentados en tiempo y forma al Directorio y al Comité de Auditoría Interna.

La gestión de la calidad tecnológica se realizó a través de un plan de contingencia que incluyó el monitoreo continuo (24/7) de los servidores y servicios críticos, administrados desde la consola de AWS. El entorno tecnológico se compone de servidores core, conexiones VPN de alta disponibilidad y sistemas de respaldo para bases de datos.

En cuanto a la gestión del riesgo informático, se implementaron medidas de continuidad operativa mediante sistemas y redes de alta disponibilidad, acompañadas de monitoreo constante y respaldos periódicos, lo que permitió mitigar de manera efectiva los riesgos asociados a la infraestructura y los servicios. El grado de cumplimiento del Plan Informático 2025 fue del 100%, reflejando la ejecución plena de las iniciativas y objetivos previstos para el año.

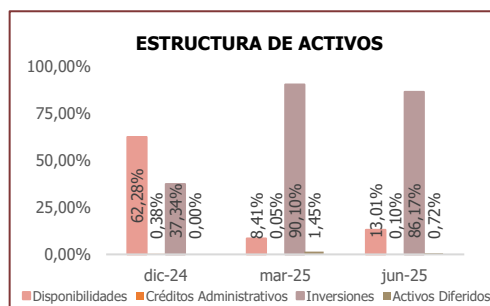
Con relación a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó de Gs. 4.157 millones en Dic24 a Gs. 11.959 millones en Jun25, acompañado de un coeficiente de margen de solvencia de 3,07 en Jun25, lo que evidencia una holgura significativa frente a los requerimientos regulatorios.

Por otro lado, el fondo de garantía también se incrementó de Gs. 1.247 millones en Dic24 a Gs. 3.588 millones en Jun25, mientras que los activos representativos alcanzaron Gs. 4.304 millones, generando un superávit en el fondo de garantía de Gs. 716 millones. Finalmente, en cuanto a la representatividad, la empresa presentó un valor de fondos invertibles de Gs. 43.986 millones en Jun25.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos en crecimiento con una alta participación de las inversiones pasando de una estrategia de alta liquidez a una de crecimiento e inversión



Al cierre del primer semestre del 2025, los activos totales de Tu Seguros S.A. pasaron de Gs. 10.190 millones en Dic24 a 58.349 millones en Jun25, lo que representó un crecimiento del 473,4%.

La estructura de activos se mantuvo fuertemente concentrada en inversiones, que alcanzaron G. 50.281 millones y representaron el 86,17% del total, lo que refleja una leve disminución frente a la participación del 90,10% en Mar25, pero un aumento significativo en comparación al 37,33% registrado en Dic24.

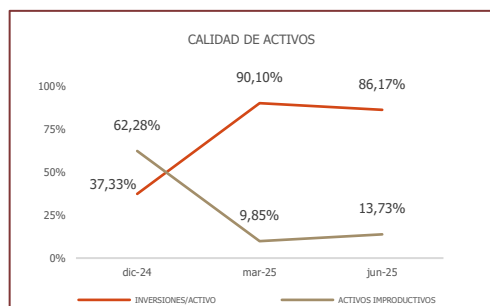
En cumplimiento con las regulaciones vigentes del mercado, establecidas por la Superintendencia de Seguros, la compañía ha concentrado su portafolio de inversiones en certificados de depósitos de ahorro y bonos del tesoro, buscando seguridad y rendimiento en instrumentos de bajo riesgo relativo.

Asimismo, se destacan las disponibilidades con una participación del 13,01% dentro del total hasta un monto total de Gs. 7.592 millones. Esto ha representado una disminución con respecto a Dic24, donde la aseguradora tenía la mayor parte de sus activos en recursos líquidos (62,28%) y sugiere que está pasando de una estrategia de alta liquidez a una de crecimiento e inversión.

Por su parte, las disponibilidades ascendieron a G. 7.592 millones, con una participación del 13,01% dentro del activo total. Si bien este rubro tuvo un aumento en términos absolutos respecto a Mar25 (G. 2.765 millones), en comparación con Dic24 (cuando representaban el 62,28% del activo total),

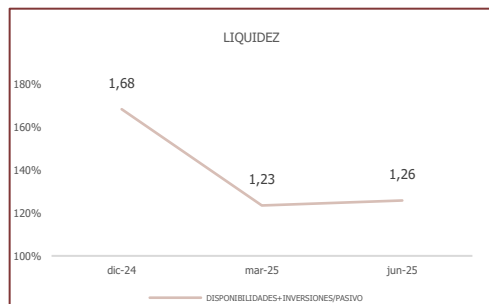
evidencia una estrategia de alta liquidez hacia otra de mayor inversión y crecimiento.

Los demás componentes del activo tuvieron una participación marginal: los activos diferidos sumaron G. 419 millones (0,72% del total) y los créditos administrativos alcanzaron G. 59 millones (0,10%). En términos de calidad de activos, los improductivos, conformados principalmente por activos diferidos, mostraron una evolución particular, como la fuerte reducción de 62,28% en Dic24 a 9,85% en Mar25, registraron una leve recuperación, llegando a 13,73% en Jun25.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los activos líquidos y mejora constante de los indicadores de liquidez, acompañado de un incremento en los niveles de deuda y provisiones técnicas



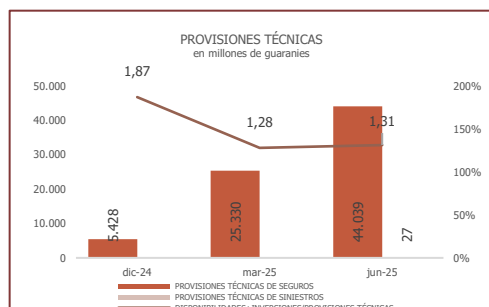
Los recursos líquidos de la aseguradora mostraron una trayectoria creciente durante el primer semestre de 2025, como las disponibilidades, que aumentaron 19,63% de Gs. 6.346 millones en Dic24 a Gs. 7.592 millones en Jun25.

En esa misma línea, el portafolio de inversiones se expandió 12,21 veces de Gs. 3.805 millones a Gs. 50.281 millones en el mismo periodo. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones totalizaron Gs. 57.783 millones, representando el 98,9% del activo total.

La liquidez, medida a través de la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones, tras la fuerte caída de 1,68 veces en Dic24 a 1,23 en Mar25, registró una leve recuperación en Jun25, situándose en 1,26 veces, y se mantuvo por encima del promedio del sistema asegurador (1,09 veces), lo que refleja una posición relativamente sólida para cubrir las obligaciones.

En paralelo, la representatividad de las inversiones (indicador que mide la cobertura de las provisiones técnicas con la cartera de inversiones) mejoró de 0,70 en Dic24 a 1,14 en Jun25, evidenciando una mayor capacidad de respaldo patrimonial.

Las provisiones técnicas de seguros mantuvieron una tendencia creciente en todos los periodos analizados: de Gs. 5.428 millones en Dic24 a Gs. 25.330 millones en Mar25, y posteriormente a Gs. 44.039 millones en Jun25.

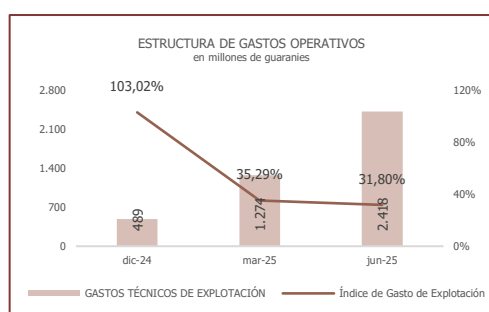


Estas estuvieron compuestas principalmente por primas a devengar en la sección de riesgos varios, reflejando el crecimiento de la producción de primas y del consecuente fortalecimiento de las obligaciones técnicas. A su vez, las provisiones por siniestros ascendieron a G. 27 millones en Jun25, correspondientes a siniestros reclamados en proceso de liquidación, concentrados igualmente en la sección de riesgos varios.

El indicador de cobertura de provisiones técnicas con disponibilidades e inversiones mostró una evolución variable, pasando de 1,87 veces en Dic24 a 1,27 veces en Mar25, para luego recuperarse a 1,31 veces en Jun25. A pesar de esta recuperación, aún se ubicó por debajo del promedio del sistema asegurador (1,59 veces), lo que indica que, aunque la compañía fortaleció sus inversiones, el rápido aumento de las provisiones técnicas ejerció presión sobre sus niveles de cobertura.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Bajos niveles de siniestralidad, debido a un desempeño operativo aun en crecimiento, acompañado de una razonable estructura de gastos operativos

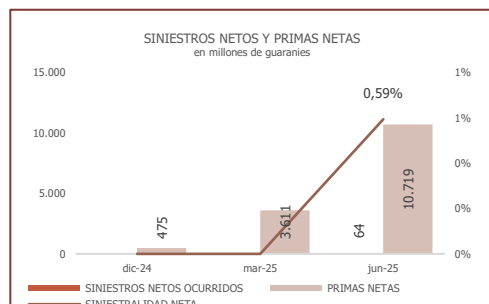


La estructura de gastos operativos estuvo compuesta únicamente por gastos técnicos de explotación, que ascendieron a Gs. 489 millones en Dic24, incrementándose a Gs. 1.274 millones en Mar25 y a Gs. 2.418 millones en Jun25.

Estos gastos se concentraron principalmente en impuestos fiscales y municipales, que alcanzaron Gs. 1.008 millones, así como en remuneraciones al personal administrativo (sueldos, aguinaldos, capacitaciones, entre otros), que totalizaron Gs. 608 millones.

A pesar de este crecimiento en términos absolutos, el índice de gastos técnicos de explotación, que mide la proporción de este rubro en relación con los ingresos técnicos de producción, mostró una trayectoria decreciente, pasando de 103,02% en Dic24 a 35,29% en Mar25, y posteriormente a 31,80% en Jun25. Sin embargo, este resultado superó el promedio del sistema asegurador (25,18%) y reflejó una mayor eficiencia relativa frente al fuerte incremento en ingresos técnicos.

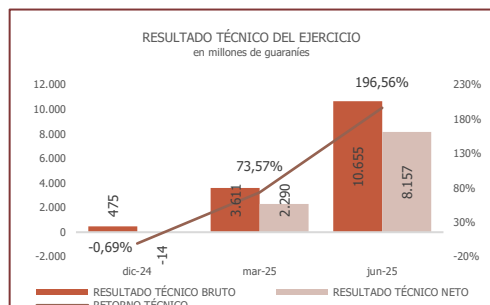
Por otro lado, las primas netas crecieron 1,64 veces, al pasar de G. 475 millones en Dic24 a G. 10.719 millones en Jun25, impulsadas principalmente por el mejor desempeño de las primas directas en la sección de riesgos varios. Este aumento, acompañado de gastos de siniestros por G. 64 millones en Jun25, dio lugar a siniestros netos ocurridos por el mismo monto.



En consecuencia, la siniestralidad neta se ubicó en 0,59%, nivel considerablemente inferior al promedio del sistema asegurador (33,82%), lo que evidencia un perfil de riesgo acotado y un impacto limitado de los siniestros sobre la rentabilidad técnica.

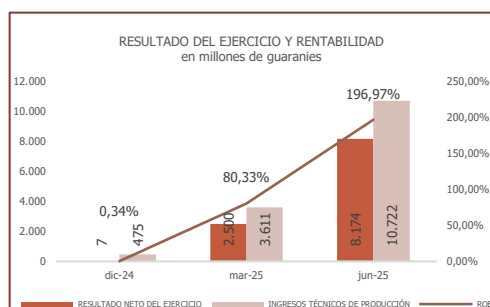
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento en los niveles de utilidad y rentabilidad, con márgenes favorables que superan el promedio del sistema, debido al adecuado desempeño en los resultados del ejercicio

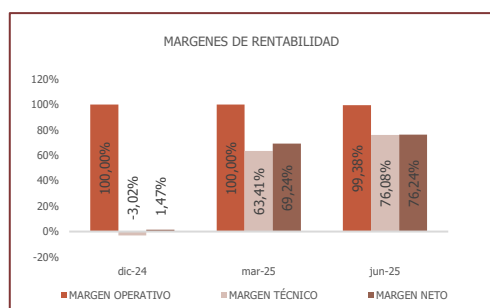


El Resultado Técnico Bruto presentó una trayectoria creciente, de Gs. 475 millones en Dic24 a Gs. 3.611 millones en Mar25 y posteriormente a Gs. 10.655 millones en Jun25. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el mejor desempeño de las primas netas ganadas, que crecieron 1,97 veces en el mismo periodo. Como resultado, el margen operativo se situó en 99,38% en Jun25, valor ampliamente superior al promedio del sistema asegurador (47,76%).

En esa misma línea, el Resultado Técnico Neto pasó de un nivel deficitario de Gs. -14 millones en Dic24 a Gs. 2.290 millones en Mar25, continuando con su tendencia creciente hasta alcanzar Gs. 8.157 millones en Jun25, explicado principalmente por la ausencia de gastos de producción registrados durante el periodo. En consecuencia, el margen técnico mostró una fuerte recuperación, al pasar de -3,02% en Dic24 a 63,41% en Mar25, y a 76,08% en Jun25, muy por encima del promedio del mercado asegurador (11,20%).



El Índice Técnico de Rendimiento Operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio) también reflejó un crecimiento significativo, pasando de -0,69% en Dic24 a 73,57% en Mar25 y a 196,56% en Jun25, muy por encima del promedio del sistema asegurador (18,93%), lo que evidenció una alta capacidad de generación de resultados respecto al capital propio.

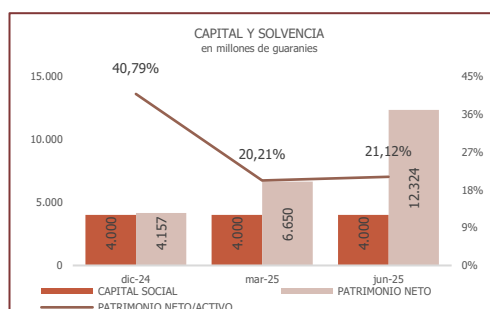


En paralelo, los resultados de las inversiones mostraron un comportamiento positivo, al aumentar de G. 21 millones en Dic24 a G. 211 millones en Mar25, y posteriormente a G. 1.009 millones en Jun25. De esta manera, el resultado neto del ejercicio también mantuvo una tendencia creciente, al pasar de G. 7 millones en Dic24 a G. 2.500 millones en Mar25, y finalmente a G. 8.174 millones en Jun25. En línea con este desempeño, el margen neto alcanzó 76,24% en Jun25, superior al promedio del mercado asegurador (17,25%).

Respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROE (Retorno sobre el patrimonio) mejoró de 0,34% en Dic24 a 80,33% en Mar25 y a 196,97% en Jun25. De igual forma, el ROA (Retorno sobre los activos) mostró una recuperación progresiva, de 0,14% a 10,13% y posteriormente a 14,01% en el mismo periodo, reflejando un mayor aprovechamiento de los recursos disponibles para generar utilidades.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

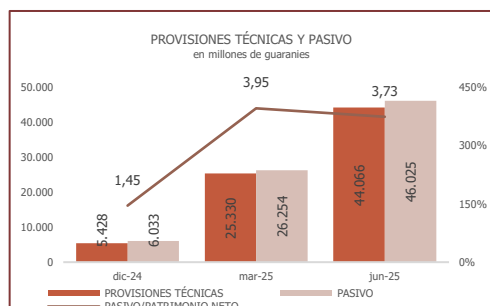
Acotada solvencia patrimonial, derivada de un nivel relativamente elevado de la deuda por provisiones técnicas, aunque acompañado de un incremento del patrimonio neto debido al resultado favorable del ejercicio



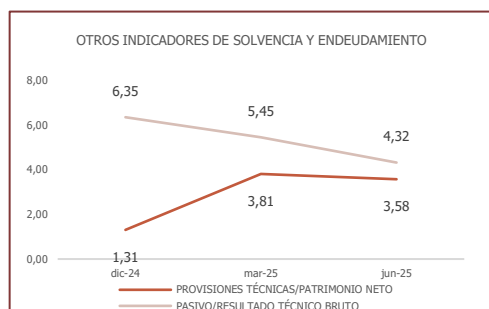
El patrimonio neto de la aseguradora aumentó de Gs. 4.157 millones en Dic24 a Gs. 6.650 millones en Mar25, manteniendo su tendencia creciente hasta Jun25, cuando alcanzó Gs. 12.324 millones. Este resultado estuvo explicado por el mejor desempeño de los resultados del ejercicio, que ascendieron a Gs. 8.174 millones al cierre del semestre.

En cuanto a los demás componentes del patrimonio neto, el capital social se mantuvo invariable en Gs. 4.000 millones, al igual que las cuentas pendientes de capitalización, que permanecieron en Gs. 150 millones.

Como resultado, la solvencia (medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo) se redujo de 40,79% en Dic24 a 20,21% en Mar25, recuperándose levemente hasta 21,12% en Jun25, aunque todavía por debajo del promedio de sus pares aseguradores (45,56%).



En cuanto al nivel de endeudamiento, las obligaciones totales de la compañía siguieron una trayectoria creciente, pasando de Gs. 6.033 millones en Dic24 a Gs. 26.254 millones en Mar25 y posteriormente a Gs. 46.025 millones en Jun25. Este incremento respondió principalmente al aumento de las provisiones técnicas de seguros, que se elevaron de Gs. 5.428 millones en Dic24 a Gs. 25.330 millones en Mar25 y a Gs. 44.039 millones en Jun25, compuestas en su mayoría por primas a devengar en la sección de riesgos varios.



En consecuencia, el endeudamiento de la aseguradora, medido por la relación entre pasivos y patrimonio neto, presentó niveles elevados: pasó de 1,45 veces en Dic24 a 3,95 veces en Mar25, para luego descender levemente a 3,73 veces en Jun25, si bien manteniéndose por encima del promedio del sistema (1,20 veces).

Entre los demás indicadores de solvencia y apalancamiento, la relación entre pasivos y resultado técnico bruto mostró una trayectoria decreciente, al pasar de 6,35 en Dic24 a 5,45 veces en Mar25 y a 4,32 veces en Jun25, aunque todavía superior al promedio del sistema asegurador (1,91 veces).

Por su parte, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto también reflejó un nivel elevado: tras aumentar de 1,31 veces en Dic24 a 3,81 en Mar25, se redujo levemente a 3,58 veces en Jun25, muy por encima del promedio del mercado (0,82 veces).

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Tu Seguros S.A.			Sistema
	dic-24	mar-25	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO				
Pasivo/Patrimonio neto	1,45	3,95	3,73	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,31	3,81	3,58	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,00	0,02	0,00	0,23
Pasivo/Primas Netas	6,35	5,45	4,29	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	6,35	5,45	4,32	1,91
Patrimonio Neto/Activo	40,79%	20,21%	21,12%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO				
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	0,00%	0,00%	0,00%	19,69%
Inversiones/Activo	37,33%	90,10%	86,17%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	0,00%	0,00%	0,00%	3,74%
Primas Directas/Activo	9,32%	14,63%	18,38%	59,00%
Cartera Vencida	0,00%	0,00%	0,00%	10,62%
LIQUIDEZ E INVERSIONES				
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,00	20,57	0,00	1,20
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	0,00	241,02	0,00	5,59
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,87	1,28	1,31	1,59
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,87	1,27	1,31	1,24
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,68	1,23	1,26	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,70	1,17	1,14	1,39
EFICIENCIA				
Siniestralidad Total	0,00%	0,00%	0,59%	37,86%
Siniestralidad Neta	0,00%	0,00%	0,59%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	103,02%	36,59%	23,30%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	103,02%	35,29%	31,80%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	0,00%	0,00%	0,00%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	103,02%	35,29%	31,80%	25,18%
RENTABILIDAD				
ROA	0,14%	10,13%	14,01%	10,28%
ROE	0,34%	80,33%	196,97%	29,16%
Retorno Técnico	-0,69%	73,57%	196,56%	18,93%
Retorno sobre la Producción	1,47%	69,24%	76,24%	17,25%
Margen Operativo	100,00%	100,00%	99,38%	47,76%
Margen Técnico	-3,02%	63,41%	76,08%	11,20%
Margen Neto	1,47%	69,24%	76,24%	17,25%
REASEGURO				
Primas Cedidas/Primas Directas	0,00%	0,00%	0,03%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	100,00%	100,00%	99,97%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	2716,92%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Tu Seguros S.A.			Var
	dic-24	mar-25	jun-25	
Disponibilidades	6.346	2.766	7.592	174,47%
Créditos Administrativos	39	15	59	289,31%
Inversiones	3.805	29.648	50.281	69,59%
Activos Diferidos	0	476	419	-11,99%
ACTIVO	10.190	32.904	58.349	77,33%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	0	134	0	-100,00%
Obligaciones Administrativas	605	789	1.959	148,31%
Provisiones Técnicas De Seguros	5.428	25.330	44.039	73,86%
Provisiones Técnicas De Siniestros	0	0	27	n/a
PASIVO	6.033	26.254	46.025	75,31%
Capital Social	4.000	4.000	4.000	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	150	150	150	0,00%
Resultado del Ejercicio	7	2.500	8.174	226,93%
PATRIMONIO NETO	4.157	6.650	12.324	85,32%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Tu Seguros S.A.			Var
	dic-24	mar-25	jun-25	
Primas Directas	475	3.611	10.722	196,92%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	475	3.611	10.722	196,92%
Primas reaseguros cedidos	0	0	3	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	0	0	3	n/a
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	475	3.611	10.719	196,84%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	0	0	27	n/a
Siniestros Seguros Directos	0	0	37	n/a
GASTOS DE SINIESTROS	0	0	64	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	0	0	0	n/a
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	0	0	-64	n/a
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	475	3.611	10.655	195,08%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	0	0	0	n/a
Gastos De Producción	0	0	0	n/a
Gastos de Cesión Reaseguros	0	47	80	70,54%
Gastos Técnicos De Explotación	489	1.274	2.418	89,76%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	489	1.321	2.498	89,08%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-489	-1.321	-2.498	89,08%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-14	2.290	8.157	256,24%
Ingreso sobre Inversión	21	214	1.082	406,88%
Egreso sobre Inversión	0	3	73	2351,48%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	21	211	1.009	379,34%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	0	0	0	n/a
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	7	2.500	9.166	266,61%
Impuesto a la Renta	0	0	992	n/a
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7	2.500	8.174	226,93%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros de Diciembre 2024, Marzo 2025 y Junio 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.

TU SEGUROS S.A., 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 de Diciembre 2024, Marzo 2025 y Junio 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 **TU SEGUROS S.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 6 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 7 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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
TU SEGUROS S.A.	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.

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.

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.

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 **TU SEGUROS S.A.** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma PCG Auditores Consultores al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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