

UENO SEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyA-	pyA+
TENDENCIA	Fuerte (+)	Fuerte (+)

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

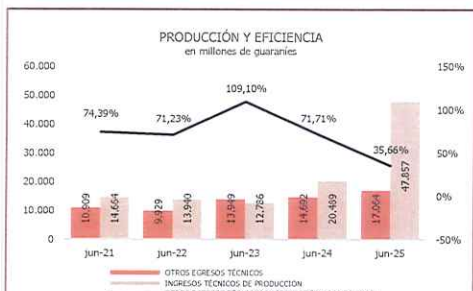
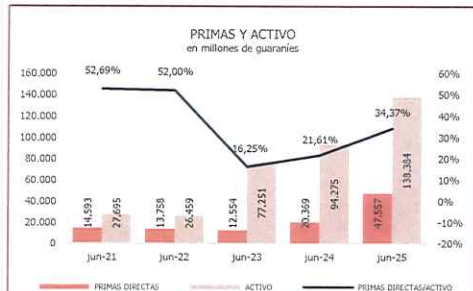
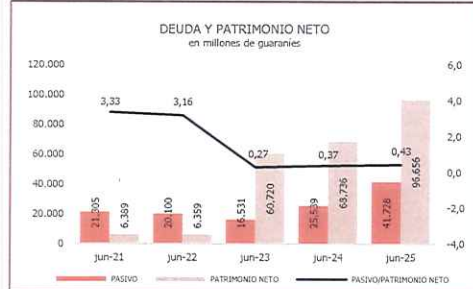
Solventa&Riskmétrica aumenta la calificación a **pyA+** con tendencia **Fuerte (+)** a la solvencia de **Ueno Seguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2025, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, favorecidos por los elevados aportes de capital de su grupo controlador, así como la mejora de la liquidez y eficiencia operativa. Asimismo, se considera el importante crecimiento en la producción de primas, con efectos positivos sobre los márgenes técnicos y rentabilidad, junto con la consolidación de la comercialización de productos digitales a través de la app de Ueno Bank, y sumado a las continuas mejoras cualitativas internas en su entorno tecnológico y de gestión. En contraste, la calificación tiene en cuenta los relativos mayores gastos de explotación, así como de siniestros debido a la incidencia de la sección de Automóviles, con efecto sobre el incremento de la siniestralidad neta.

En el periodo 2024-2025, el patrimonio neto de la compañía aumentó 40,62%, desde Gs. 68.736 millones a Gs. 96.656 millones, explicado por nuevos aportes de capital y la mayor generación de utilidades, favoreciendo el elevado coeficiente de solvencia de 6,55. Por su parte, el pasivo total creció 63,69% hasta Gs. 41.728 millones, debido a las mayores provisiones técnicas de seguros, lo que derivó en el leve incremento del endeudamiento desde 0,37 a 0,43, aunque se mantuvo por debajo del indicador del sector de 1,20, mientras que la proporción de activos financiados con recursos propios se situó en 69,85%.

En cuanto a los ingresos, las primas directas crecieron 133,48%, pasando de Gs. 20.369 millones en Jun24 a Gs. 47.557 millones en Jun25, debido al desempeño de las secciones Vida y Automóviles, con lo cual su cuota de mercado ascendió a 1,12%. Esto fue acompañado por el incremento de los activos en 46,79% hasta Gs. 138.384 millones, impulsado por las disponibilidades y las inversiones, favorecidas por las mayores cobranzas a clientes y las colocaciones en instrumentos financieros de renta fija, generando un aumento del indicador de productividad hasta 34,37%. Por su parte, en términos de calidad de activos, la cartera vencida subió a 22,43%, superior al 10,62% del sistema.

Ueno Seguros ha mantenido adecuados niveles de cobertura de sus obligaciones, reflejados en sus indicadores de liquidez. En ese sentido, las variaciones de las disponibilidades y de las inversiones han favorecido al incremento de la cobertura las provisiones técnicas desde 2,35 hasta 2,69, así como de la cobertura del total de pasivos que ascendió a 2,01, situándose en ambos casos por encima del promedio del sector.

Con respecto a la eficiencia, los otros egresos técnicos aumentaron 8,70% hasta Gs. 14.857 millones, debido a los mayores gastos operativos y de cesión de reaseguros. Sin embargo, ante el mayor crecimiento de los ingresos técnicos de producción, el indicador de eficiencia pasó de 71,71% a 35,66%, reflejando un mejor desempeño frente al sistema con 44,49%. Sin embargo, el aumento de los

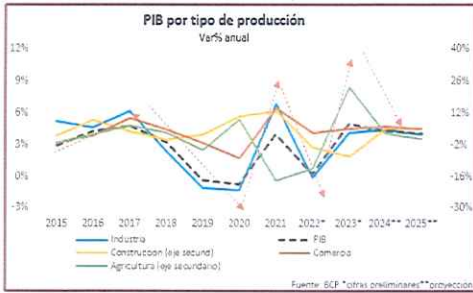


siniestros netos, impulsado principalmente por la sección de automóviles, derivó en el ligero incremento de la siniestralidad neta hasta 21,19%, aunque se mantuvo por debajo del 33,82% del sistema.

En este contexto, el resultado técnico bruto creció 115,92%, desde Gs. 15.015 millones en Jun24 hasta Gs. 32.421 millones en Jun25, así como el resultado técnico neto aumentó desde Gs. 1.348 millones hasta Gs. 17.564 millones, reflejando un elevado desempeño en términos técnicos. Asimismo, la utilidad neta se incrementó 153,48%, alcanzando Gs. 19.962 millones, con lo cual la rentabilidad del patrimonio (ROE) subió desde 12,94% hasta 26,03%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia <b>Fuerte (+)</b> refleja la favorable expectativa sobre la situación general de Ueno Seguros, considerando su adecuada solvencia patrimonial y crecimiento en la producción de primas, con resultados técnicos positivos y continuas mejoras en la gestión del negocio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevados niveles de solvencia a partir de los aportes de capital de su Controlador.</li> <li>Importantes avances en la integración de sus productos en la app de ueno bank.</li> <li>Significativo crecimiento de las primas devengadas y las utilidades.</li> <li>Favorable posición de liquidez.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Relativos mayores de gastos de siniestros y de explotación respecto al año anterior.</li> <li>Relativo bajo posicionamiento en el sector y diversificación de cartera.</li> <li>Aumento de los créditos técnicos vencidos por encima del promedio del sector.</li> </ul>

**ECONOMÍA E INDUSTRIA**



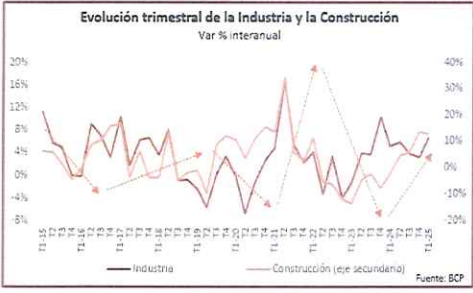
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, 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.



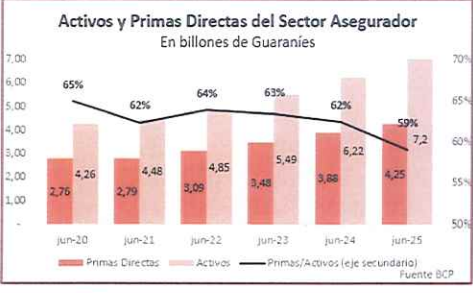
En el año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo 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 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**

Compañía aseguradora con un enfoque de negocio disruptivo, con marcada orientación hacia la digitalización e importantes hitos alcanzados durante el último ejercicio

Ueno Seguros S.A. forma parte del ecosistema financiero del Grupo Vázquez y se encuentra autorizada para operar tanto en el segmento de ramos patrimoniales como en el segmento vida de largo plazo. Desde finales del 2022, integra el Grupo Vázquez, un conglomerado económico con más de 70 años de trayectoria en Paraguay, que agrupa a más de 20 compañías en cinco unidades de negocio: servicios financieros, tecnología, retail, agropecuario y Real Estate.

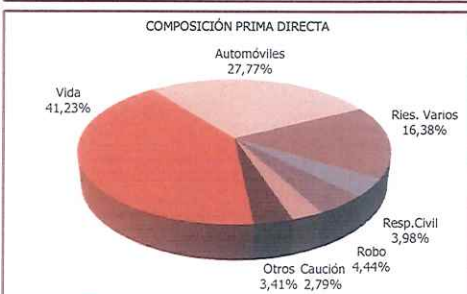
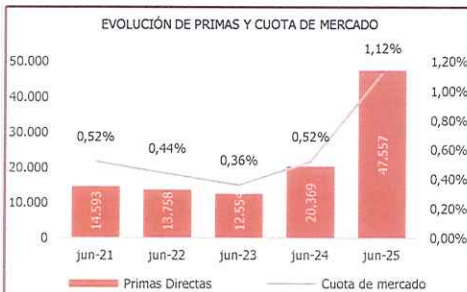
La compañía se caracteriza por una estrategia de negocio disruptivo, con un marcado enfoque en la innovación y digitalización. En esa línea, se constituyó como la primera aseguradora del país en ofrecer productos 100% digitales a través de la integración completa de sus seguros en la app de Ueno Bank, simplificando de forma significativa la experiencia del cliente, al eliminar la necesidad de acudir presencialmente a alguna agencia para adquirir una póliza.

Este ecosistema digital permite a los clientes realizar todas las gestiones en la app del banco, desde la cotización online, emisión inmediata de la póliza, pago digital, gestión de siniestros en la app y atención al cliente. Esto permite facilitar el acceso a la protección con procesos simples y ágiles, reduciendo tiempos y costos, por lo que ha sido reconocido mediante un premio en los Insurance Awards.

Cuenta con una amplia gama de seguros en las líneas de autos, hogar, comercios, vida, accidentes, entre otros, diseñados para la protección y seguridad de sus clientes. En el ejercicio 2024/2025 se emitieron 7.886 pólizas con más de Gs. 57.000 millones en primas emitidas y generando ingresos por más de Gs. 47.000 millones, incrementando su participación en el mercado asegurador.

Adicionalmente, administra un importante portafolio de inversiones, diversificado entre instrumentos de renta fija y variable, incluyendo certificados de depósitos de ahorro (CDA), bonos del Tesoro, bonos corporativos, etc. Asimismo, mantiene participaciones en empresas vinculadas a su Grupo Económico, lo que le permite percibir ingresos por dividendos, aunque la incidencia de estos últimos sobre el resultado del ejercicio 2025 disminuyó con respecto al periodo anterior.

Su Casa Matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Asunción, donde concentra las funciones directivas y operativas, y brinda atención a sus clientes a través de sus canales digitales. A partir de la incorporación del Grupo Vázquez como principal accionista, su actividad comenzó a centrarse en la venta de pólizas de seguros en el segmento vida colectiva de corto plazo, el cual se ha posicionado como su principal fuente de ingresos desde el 2024.



La actual administración ha focalizado sus esfuerzos en la digitalización de la operativa y en la promoción de un crecimiento sostenible, apoyándose en todas las entidades del ecosistema de empresas del Grupo Vázquez. Su objetivo estratégico se centra en consolidar una cartera de clientes a partir de mercados cautivos, fortaleciendo de esa manera las sinergias dentro del grupo empresarial.

En este contexto, las primas directas devengadas presentaron un importante crecimiento interanual de 133,48%, pasando de Gs. 20.369 millones en Jun24 a Gs. 47.557 millones en Jun25, con lo cual, su cuota de mercado aumentó desde 0,52% hasta 1,12% en ese mismo periodo, superior a su promedio de los últimos años. Esto fue acompañado por el incremento de la utilidad neta del ejercicio en más de 150%, generando un retorno sobre la producción de 41,80%, muy por encima del 17,25% del sistema, lo que refleja el destacado posicionamiento de Ueno Seguros dentro del sector.

La variación de las primas se explica principalmente por el incremento de 150,88% de las primas devengadas en la sección Vida, desde Gs. 7.816 millones hasta Gs. 19.610 millones, representando el 41,23% de las primas directas, debido a la sinergia de sus operaciones con Ueno Bank, a través del cual otorga protección patrimonial a los riesgos derivados de las colocaciones de créditos.

Seguidamente se encuentra la sección de automóviles, con el 27,77% de participación, y también presentó un crecimiento de 162,04%, desde Gs. 5.040 millones hasta Gs. 13.206 millones. En tercer lugar se encuentra la sección de Riesgos Varios con el 16,38% de participación y un volumen de primas devengadas de Gs. 7.788 millones. Las demás secciones constituyen de forma conjunta el 14,62% restante.

La producción de primas por canal evidenció una alta participación del segmento cautivo con el 46,54%, el cual ha registrado un crecimiento de 86,85% hasta Gs. 26.637 millones, seguido por la producción a través de los agentes con el 32,65% y un crecimiento de 154,70% hasta Gs. 11.351 millones.

**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

Propiedad y administración bajo el control de Grupo Vázquez S.A.E., con una plana directiva de amplia trayectoria profesional y adecuadas prácticas de buen gobierno corporativo

Accionista	Cantidad	% Capital
Grupo Vazquez S.A.E.	59.705	85,18%
Nicolás Tolentino Sarubbi Zayas	6.557	9,35%
U Paraguay S.A.	1.078	1,54%
María América Sarubbi Caballero	732	1,04%
Otros	2.021	2,88%
<b>Total</b>	<b>70.093</b>	<b>100%</b>

El capital integrado de la aseguradora registró un importante crecimiento desde Gs. 17.063 millones en Jun24 hasta Gs. 70.093 millones en Jun25, tras la integración de los aportes de capital, lo que a su vez produjo un cambio en la composición accionaria respecto al año anterior.

En ese sentido, la participación de Grupo Vázquez S.A.E. se elevó a 85,18%, luego de la capitalización de sus aportes a la entidad, reflejando el compromiso del grupo con el fortalecimiento patrimonial de la compañía.

En contraste, la participación de Nicolás Tolentino Sarubbi se redujo a 9,35%, así como de U Paraguay S.A. hasta 1,54% y María América Sarubbi con el 1,04%. El 2,88% de las acciones restantes se distribuye entre un total de siete accionistas con participaciones individuales inferiores a 1%.

Composición del Directorio	
Nombre y Apellido	Cargo
Franklin Gerardo Boccia Silveira	Presidente
Eduardo Javier Gross Brown	Vicepresidente
Carolina María Galeano	Directora Titular
Adriana Vázquez Muniagurria	Directora Titular
Julio Daniel Rey Fernández	Director Titular
Silvia Murto de Méndez	Directora Suplente

La estructura organizacional está encabezada por el Directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares y una directora suplente, y que ha registrado cambios en su composición respecto al año anterior. El Directorio recibe soporte de las áreas de Cumplimiento y Auditoría.

El Directorio ejerce el liderazgo de la organización bajo una visión sostenible, estructurada en cinco ejes estratégicos: define la estrategia y promueve una cultura ética, gestiona riesgos y controles internos, estructura y supervisa la gobernanza, asegura el soporte tecnológico a los objetivos, y evalúa el desempeño institucional para impulsar mejoras y corregir desvíos.

La plana ejecutiva se encarga de la implementación de las políticas y estrategias del Directorio, gestionando operaciones y riesgos, coordinación interna, control efectivo e información confiable para la toma de decisiones y cumplimiento normativo.



La Gerencia General se ubica como nivel ejecutivo principal, con responsabilidad sobre las gerencias Administrativa Financiera, Técnica, Comercial y de TI. Desde julio de 2025, se encuentra activa la Gerencia de Sinistros, implementado con el fin de mejorar la experiencia del asegurado. Esta estructura evidencia

una adecuada distribución de funciones y una clara separación de responsabilidades.

La compañía cuenta con un plantel de 31 colaboradores conformado por personas de distintas generaciones, promoviendo además la equidad de género con una participación de 53% de mujeres y 47% de hombres. En esta área, se promueve el desarrollo profesional de los colaboradores mediante la formación en habilidades técnicas y blandas. En el último ejercicio, se desarrollaron programas de formación en áreas clave como ética, liderazgo, innovación y gestión de riesgos, alcanzando un total de 305 horas de capacitación. Asimismo, se ha renovado la certificación Great Place to Work.

En el marco del gobierno corporativo, la función de Auditoría Interna y la de Cumplimiento desempeñan un rol esencial en el fortalecimiento de la integridad institucional. La Auditoría Interna proporciona una evaluación independiente al Directorio y la Alta Gerencia sobre la efectividad de los controles, la gestión de riesgos y las prácticas de gobierno, constituyéndose como la tercera línea de defensa para garantizar la transparencia y sostenibilidad del negocio. Por su parte, la función de Cumplimiento promueve una gestión ética y conforme a la normativa vigente, mediante políticas efectivas, una cultura organizacional íntegra y seguimiento activo de la evolución regulatoria ante el Directorio.

Asimismo, cuenta con un Código de Ética aprobado por el Directorio, el cual establece las pautas de conducta que orientan el comportamiento de todos los colaboradores, tanto internos como externos, en sus interacciones con clientes, proveedores, accionistas, consultores e instituciones públicas. Este marco ético define las responsabilidades individuales, los mecanismos de difusión interna y los procedimientos para la notificación confidencial y tratamiento de irregularidades. En esa línea, se dispone de un canal de denuncias para que los colaboradores puedan reportar hechos, conductas u omisiones que incumplan el Código de Ética.

## **MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA**

**Continuas mejoras en la gestión operativa del negocio, con reciente actualización integral de las políticas corporativas y un adecuado cumplimiento del plan de auditoría interna**

En el marco de la política de minimización de riesgos, la compañía ha implementado una estrategia de diversificación de cartera que establece un límite máximo de 35% para la sección de Automóviles, considerando que es la sección con la mayor siniestralidad de mercado. Dicha política ha sido cumplida satisfactoriamente, dado que esta sección representó el 33,20% de la cartera total en 2025. La mayor participación corresponde a la sección Vida, con el 36,34%, seguida por riesgos varios con el 14,78% y Robos con 4,68%. Además, el portafolio de clientes provenientes de Ueno Bank mantiene una participación aproximada del 55%, reflejando un relativo equilibrio entre negocios cautivos y de gestión propia.

Se han establecido criterios de riesgo tolerable orientados a minimizar posibles impactos, complementados con un sistema de control de gestión y reportes mensuales que permiten monitorear las desviaciones y aplicar medidas correctivas. También se ha desarrollado un mapa de riesgos que facilita una operación adecuada, evitando la exposición a eventos que puedan comprometer la continuidad del negocio.

La entidad mantiene un moderado apetito de riesgo en la suscripción y contratos de reaseguros con el fin de garantizar la sostenibilidad ante siniestros de magnitud. Además, se aplican políticas de mitigación del riesgo reputacional y una adecuada diversificación de las inversiones.

Para la suscripción de riesgos, la compañía evalúa de manera integral el tipo de seguro, las coberturas, las tarifas aplicables según la naturaleza del riesgo, las exclusiones y los límites de capacidad establecidos en los contratos automáticos. En los casos en los que los riesgos cumplan con las condiciones técnicas para su aceptación, pero su monto asegurado exceda los límites de capacidad automática, el área de Reaseguros gestiona la colocación del excedente mediante reaseguros facultativos, y una vez completada la colocación total del riesgo, se procede a la emisión de la póliza.

En este contexto, se ha actualizado recientemente la Política de Reaseguros y Retrocesión, la cual define los lineamientos, responsabilidades y mecanismos de control necesarios para garantizar la estabilidad operativa. El programa de reaseguros vigente se compone de contratos proporcionales (XL) suscritos con Hannover Rück SE, que abarcan las secciones de accidentes personales, accidentes a pasajeros, todo riesgo contratista, aeronavegación, robo y asalto, responsabilidad civil, cristales, seguros técnicos, riesgos varios, transporte y vida colectiva.

Adicionalmente, mantiene un Contrato de Exceso de Pérdida con dos reaseguradores internacionales de reconocida solvencia: Hannover Rück SE y Reaseguradora Patria de México, además de asociaciones con otras reaseguradoras locales, de manera a colocar los riesgos que superan la capacidad contractual en el mercado facultativo. En el marco de su gestión integral, dispone de diversas políticas formalmente aprobadas, complementadas con la implementación de nuevos procedimientos en materia de cumplimiento y control interno.

Durante el periodo 2024/2025, el equipo de Auditoría Interna estructuró sus labores en dos áreas principales: Auditoría de Procesos y Auditoría Informática, abarcando la revisión de procesos críticos y sistemas relevantes para la operación de la compañía. En el marco del Plan Anual, se alcanzó un 100% de cumplimiento de las auditorías ordinarias programadas, y adicionalmente se elaboraron siete informes extraordinarios, orientados a revisiones específicas y de mayor profundidad, abarcando procesos y cambios relevantes para la organización. Para el año 2025/2026 se prevé la inclusión de nuevos procesos y el aumento de frecuencias en las revisiones de algunos que son considerados críticos para el negocio.

En el periodo se consolidó la comercialización de productos a través de la app de Ueno Bank, abarcando pólizas de vida y celulares, evidenciando la aceptación de los productos digitales, y para el siguiente ejercicio se proyecta la incorporación de productos de automóviles, comercio y hogar. Además se ha fortalecido la inversión en herramientas tecnológicas que permiten la emisión de pólizas 100% digitales, con mínima intervención humana, y se avanza en la ampliación de la oferta digital y en la implementación de funcionalidades para la gestión de denuncias y pagos de siniestros por medio electrónico.

Asimismo, se llevó a cabo la revisión y actualización integral de las políticas corporativas, con el objetivo de asegurar su alineación a los requisitos establecidos por la norma ISO 9001. Como resultado de este proceso, obtuvo en setiembre de 2025 la certificación correspondiente, siendo formalmente acreditada como entidad certificada en gestión de calidad.

Ueno Seguros ha mantenido un adecuado cumplimiento regulatorio, considerando además que se encuentra autorizada para operar en ambos segmentos de seguros, patrimoniales y de vida, lo que implica exigencias regulatorias adicionales. Al cierre de junio 2025, el Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó la suma de Gs. 68.497 millones, para un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 10.450 millones, lo que significó una cobertura de 6,55 veces. Así mismo, el Fondo de Garantía se encuentra cubierta satisfactoriamente, con una cartera de inversiones de Gs. 21.563 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 20.549 millones (superávit de Gs. 1.013 millones).

Por otra parte, los activos representativos ascendieron a Gs. 29.053 millones, compuestos por títulos emitidos por el Tesoro Nacional, instrumentos emitidos por instituciones financieras, acciones, créditos técnicos e inmuebles situados en el país, para un valor de cobertura requerido de Gs. 28.015 millones, lo que representó un superávit de Gs. 1.038 millones. Cabe destacar que el 24,99% de sus inversiones representativas en renta fija cuenta con una calificación "AAA", el 37,62% con calificación "AA" y el 37,39% con calificación "A", lo que evidencia un adecuado perfil de inversiones.

**SITUACIÓN FINANCIERA**

**ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS**

Crecimiento del activo impulsado por las disponibilidades y los créditos técnicos, acompañado por un mayor nivel de morosidad y de activos improductivos



Al cierre del último periodo fiscal, el total de activos de la compañía registró un crecimiento interanual de 46,79%, pasando de Gs. 94.275 millones en Jun24 a Gs. 138.384 millones en Jun25, logrando una mayor participación de mercado de 1,92% en términos de activo.

Esta variación se explica principalmente por el aumento de las disponibilidades, las cuales pasaron de Gs. 8.359 millones a Gs. 29.658 millones en ese mismo periodo, debido a las mayores cobranzas efectuadas a clientes y los nuevos aportes de capital.

El principal componente del activo son las inversiones, que representaron el 57,99% de los derechos de la compañía, y al corte de la calificación, presentaron un incremento de 16,78% interanual, desde Gs. 68.714 millones hasta Gs. 80.246 millones en Jun25.

Su portafolio presentó una reestructuración mediante la sustitución de las inversiones en acciones de otras empresas por Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) y bonos corporativos, con el fin de reducir su impacto sobre el patrimonio técnico, aunque esto también produjo la disminución del rendimiento de las inversiones.

Por otra parte, los créditos técnicos vigentes crecieron 65,66%, desde Gs. 8.084 millones hasta Gs. 13.391 millones, debido al aumento de los deudores por premios en la sección de automóviles, que pasaron de Gs. 4.749 millones en Jun24 a Gs. 8.478 millones en Jun25.

Sin embargo, ante el incremento más que proporcional de los créditos técnicos vencidos que alcanzaron Gs. 3.873 millones, el indicador de morosidad de la cartera creció desde 13,15% hasta 22,43%, situándose por encima del 10,62% del sistema.

Finalmente, la participación de los activos improductivos, compuestos por las disponibilidades, créditos técnicos vencidos, bienes de uso y activos diferidos, se incrementó desde 17,48% en Jun24 hasta 30,53% en Jun25, siendo superior al promedio del sector de 27,19%.



**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Adecuada cobertura sobre las provisiones y la deuda técnica, reflejada en los indicadores de liquidez superiores al promedio del sector asegurador

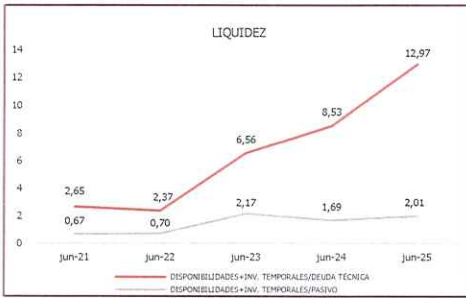


Ueno Seguros se ha caracterizado por mantener una adecuada cobertura de sus obligaciones, sustentada en una política de inversiones a cargo de la Gerencia Administrativa Financiera, orientada a colocar los recursos disponibles en instrumentos financieros que permitan cubrir las exigencias de su representatividad.

Su portafolio de inversiones presenta una relativa diversificación, compuesta por una variada gama de instrumentos financieros líquidos. El saldo de los bonos públicos y privados ascendió a Gs. 28.987 millones en Jun25, seguido por los Certificados de Depósitos de Ahorro con Gs. 23.589 millones. Adicionalmente cuenta con inversiones en acciones de empresas privadas y vinculadas por Gs. 12.857 millones e inversiones inmobiliarias por Gs. 13.242 millones, que corresponden principalmente a anticipos para compra de inmuebles.



Por su parte, las provisiones técnicas de seguros, compuestos por las primas no devengadas y las reservas matemáticas que tienen por objeto respaldar las obligaciones que surjan como resultado de la ocurrencia de los riesgos cubiertos en el periodo de vigencia de la póliza, crecieron 83,51%, desde Gs. 14.372 millones en Jun24 hasta Gs. 26.374 millones en Jun25, mientras que las provisiones técnicas de siniestros ocurridos aumentaron 19,59% hasta Gs. 4.817 millones. De esta forma, la cobertura de los recursos líquidos sobre las provisiones técnicas se aumentó de 2,35 a 2,69, siendo superior al sistema de 1,48.



Además, ante la disminución de la deuda por reaseguros en 9,61% hasta Gs. 3.033 millones, la cobertura de estas obligaciones presentó un crecimiento desde 2,43 en Jun24 hasta 9,02 en Jun25, así como la cobertura de la deuda técnica en su conjunto que pasó de 8,53 a 12,97 en ese mismo periodo, situándose en ambos casos por encima del promedio del sistema y reflejando la adecuada posición de liquidez de la compañía.

Finalmente, la relación entre los recursos líquidos y el pasivo se incrementó desde 1,69 en Jun24 hasta 2,01 en Jun25, siendo igualmente superior al promedio del sistema de 1,02, acompañado por una cobertura de inversiones de 2,57, superior al 1,39 del sistema.

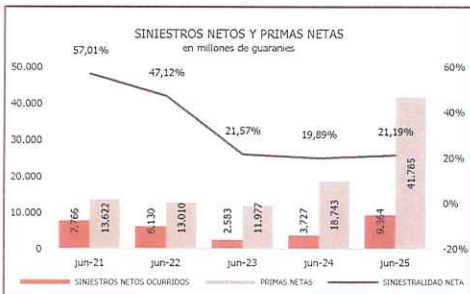
**EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN**

Niveles de eficiencia comparativamente superiores al promedio del mercado, con bajos niveles relativos de gastos operativos y de siniestralidad neta



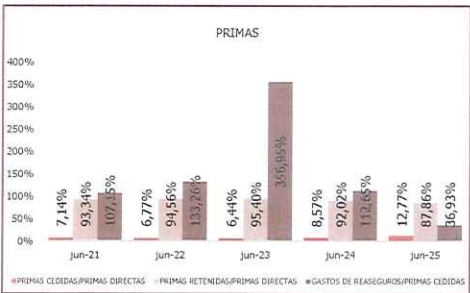
Al cierre del último ejercicio, los gastos de producción exhibieron un crecimiento de 143,97%, desde Gs. 1.334 millones en Jun24 hasta Gs. 3.253 millones en Jun25, en línea con la evolución de sus operaciones, lo que a su vez ha dado lugar a un índice de gastos de producción de 6,84%, inferior al 18,56% del sistema. El 64,59% de estas erogaciones corresponde a las comisiones pagadas a los intermediarios, por Gs. 2.101 millones, seguido por el fomento de la producción con el 33,63% y Gs. 1.141 millones.

Asimismo, los gastos técnicos de explotación crecieron 7,56%, pasando de Gs. 9.966 millones a Gs. 10.720 millones, aunque ante la mayor generación de primas directas y reaseguros aceptados, el índice de gastos de explotación se redujo desde 53,07% hasta 26,97%. De esta forma, la compañía registró un índice de gasto operativo de 33,78% en Jun25, lo que refleja un mayor nivel de eficiencia con relación a la media del mercado de 43,70%.



Por su parte, las primas netas ganadas se incrementaron de forma relevante en 122,94%, desde Gs. 18.743 millones en Jun24 hasta Gs. 41.785 millones en Jun25, producto del crecimiento de las primas directas en las secciones Vida y Automóviles, las cuales ascendieron a Gs. 19.610 millones y Gs. 13.206 millones, respectivamente.

Por otro lado, los siniestros netos ocurridos crecieron a una mayor tasa de 151,24%, pasando de Gs. 3.727 millones a Gs. 9.364 millones, explicado principalmente por el aumento de los siniestros seguros directos en 172,04%, desde Gs. 3.802 millones hasta Gs. 10.344 millones, de los cuales el 86,68% corresponde a la sección Automóviles.



En este contexto, la siniestralidad neta presentó un ligero aumento desde 19,89% hasta 21,19%, aunque se ha situado por debajo de sus niveles históricos antes de la entrada del Grupo Vázquez y de la media del sistema que cerró el último ejercicio en 33,82%. Finalmente, la relación entre las primas cedidas y las primas directas cerró en un relativo bajo nivel de 12,77%, frente al 34,36% del sistema, mientras que la razón entre los gastos de reaseguros y las primas cedidas bajó de 112,65% a 36,93%.

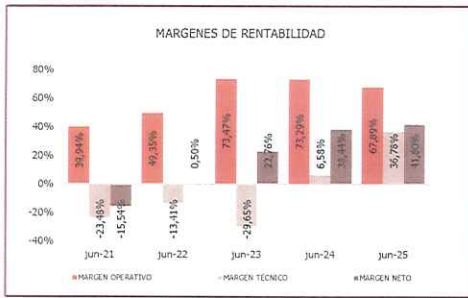
**UTILIDAD Y RENTABILIDAD**

Importante crecimiento de las utilidades y los márgenes de rentabilidad, explicado por el aumento de las primas devengadas y los reducidos niveles relativos de siniestralidad y gastos



Con la entrada del nuevo grupo económico, la compañía ha mejorado su desempeño técnico neto, pasando de cifras deficitarias a resultados positivos. Esto refleja que los ingresos generados por el giro del negocio son suficientes para cubrir la totalidad de los gastos operativos y de siniestros, reduciendo la dependencia al desempeño de las inversiones en la generación de utilidades de última línea.

Los ingresos técnicos de producción, que incluyen a las primas directas, primas por reaseguros aceptados y la desafectación de provisiones técnicas de seguros, registró un crecimiento interanual de 133,58%, pasando de Gs. 20.489 millones en Jun24 a Gs. 47.857 millones en Jun25, acompañado por un recupero de siniestros de Gs. 5.643 millones.



Por su parte, los gastos de siniestros en su conjunto aumentaron 157,46%, desde Gs. 5.829 millones hasta Gs. 15.007 millones en ese mismo periodo, generando un resultado técnico bruto de Gs. 32.421 millones, superior en 115,92% al ejercicio anterior, y acompañado por un margen operativo de 67,89%, superior al 47,76% del sistema.



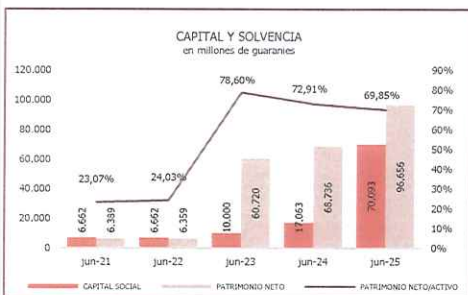
El crecimiento más relevante se registra en el resultado técnico neto, el cual pasó de Gs. 1.348 millones a Gs. 17.564 millones, explicado tanto por el bajo nivel relativo de gastos operativos como por la reducida siniestralidad, lo que a su vez derivó en el incremento del margen técnico desde 6,58% hasta 36,78%, así como del retorno técnico desde 2,21% hasta 22,90%. Ambos indicadores se encuentran por encima de la media del sector.

Este desempeño se explica principalmente por el nuevo enfoque de negocio, centrado en la sección Vida, la cual concentró el 41,23% de las primas directas al corte de la calificación. En esta sección, además, se registró una baja siniestralidad neta de solo 0,99% y una siniestralidad total de 1,65%, lo que contribuyó significativamente en el fortalecimiento de los resultados técnicos.

En contraste, el resultado sobre las inversiones se redujo 37,53% hasta Gs. 4.517 millones, debido a reestructuración de su portafolio. Con esto, el resultado neto del ejercicio se incrementó 153,48% desde Gs. 7.875 millones hasta Gs. 19.962 millones, acompañado por una rentabilidad del patrimonio ROE de 26,03% y una rentabilidad de Activos ROA de 14,43%.

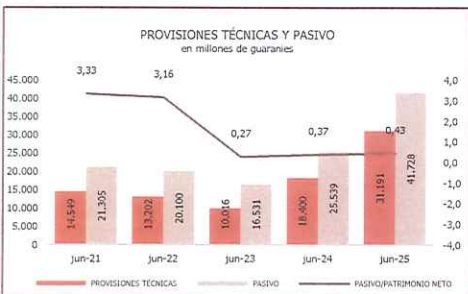
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con importante crecimiento del capital social tras la integración de aportes pendientes



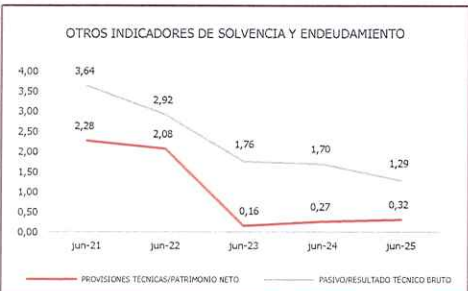
La compañía presenta un adecuado perfil de solvencia patrimonial y endeudamiento, reflejado en el continuo cumplimiento de los requerimientos regulatorios con respecto al margen de solvencia, el fondo de garantía y la representatividad de las inversiones. A ello se suma el respaldo del destacado Grupo Económico al que pertenece.

Al cierre del último ejercicio, el patrimonio neto creció 40,62% interanual, pasando de Gs. 68.736 millones en Jun24 a Gs. 96.656 millones en Jun25, explicado principalmente por el incremento del capital social, que se elevó de Gs. 17.063 millones a Gs. 70.093 millones en ese mismo periodo, tras la integración de capital por Gs. 53.030 millones provenientes de las cuentas pendientes de capitalización, nuevos aportes y capitalización de utilidades.



Por su parte, las reservas se incrementaron 17,84% hasta Gs. 2.601 millones, lo que sumado a la mayor generación de utilidades, han derivado en una relación Patrimonio Neto/Activo 69,85% en Jun25, superior al 45,56% registrado por el sistema.

Con relación a las obligaciones, el total de pasivos creció a un mayor ritmo de 63,39%, pasando de Gs. 25.539 millones en Jun24 hasta Gs. 41.728 millones en Jun25, lo que ha ocasionado el aumento de la relación Pasivo/Patrimonio Neto desde 0,37 hasta 0,43 en ese lapso, aunque se mantuvo por debajo del endeudamiento del sistema de 1,20.



La variación del pasivo se explica principalmente por el aumento de las provisiones técnicas en 69,52%, desde Gs. 18.400 millones hasta Gs. 31.191 millones, representando el 74,75% de la deuda. Además, las obligaciones con intermediarios correspondientes a las comisiones a pagar a agentes crecieron 107,38% hasta Gs. 2.337 millones, al igual que los compromisos administrativos hasta Gs. 3.025 millones.

Finalmente, la relación entre el pasivo y las primas netas se redujo desde 1,36 hasta 1,00, al igual que la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto que pasó de 1,70 a 1,29.

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA**

En veces y en porcentajes	Ueno Seguros S.A.					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	3,33	3,16	0,27	0,37	0,43	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,28	2,08	0,16	0,27	0,32	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,85	0,93	0,09	0,07	0,07	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,56	1,54	1,38	1,36	1,00	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,64	2,92	1,76	1,70	1,29	1,91
Patrimonio Neto/Activo	23,07%	24,03%	78,60%	72,91%	69,85%	45,56%
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	21,06%	22,97%	7,92%	8,57%	9,68%	19,69%
Inversiones/Activo	46,81%	46,87%	77,99%	72,89%	57,99%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	8,44%	5,74%	1,75%	0,19%	0,00%	3,74%
Primas Directas/Activo	52,69%	52,00%	16,25%	21,61%	34,37%	59,00%
Cartera Vencida	35,43%	22,02%	12,96%	13,15%	22,43%	10,62%
<b>LIQUIDEZ E INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,41	0,42	0,82	2,43	9,02	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	2,65	2,37	6,56	8,53	12,97	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,98	1,06	3,59	2,35	2,69	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,72	0,73	2,32	1,84	2,23	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,67	0,70	2,17	1,69	2,01	1,02
Representatividad de las Inversiones	0,89	0,94	6,02	3,73	2,57	1,39
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Total	52,96%	58,65%	44,51%	20,38%	24,99%	37,86%
Siniestralidad Neta	57,01%	47,12%	21,57%	19,89%	21,19%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	74,39%	71,23%	109,10%	71,71%	35,66%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	58,28%	60,07%	82,36%	59,58%	33,78%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	22,41%	24,61%	14,05%	6,55%	6,84%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	35,98%	35,78%	68,56%	53,07%	26,97%	25,18%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	-8,23%	0,26%	3,77%	8,35%	14,43%	10,28%
ROE	-26,29%	1,11%	5,03%	12,94%	26,03%	29,16%
Retorno Técnico	-39,73%	-29,73%	-6,56%	2,21%	22,90%	18,93%
Retorno sobre la Producción	-15,54%	0,50%	22,76%	38,44%	41,80%	17,25%
Margen Operativo	39,94%	49,35%	73,47%	73,29%	67,89%	47,76%
Margen Técnico	-23,48%	-13,41%	-29,65%	6,58%	36,78%	11,20%
Margen Neto	-15,54%	0,50%	22,76%	38,44%	41,80%	17,25%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	7,14%	6,77%	6,44%	8,57%	12,77%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	93,34%	94,56%	95,40%	92,02%	87,86%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	107,15%	133,26%	356,95%	112,65%	36,93%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	219,86%	384,12%	25,65%	42,28%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	22,98%	40,90%	11,78%	24,82%	34,99%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

En millones de guaraníes y porcentajes	Ueno Seguros S.A.					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Disponibilidades	1.345	1.633	3.270	8.359	29.658	254,79%
Créditos Técnicos Vigentes	5.833	6.078	6.122	8.084	13.391	65,66%
Créditos Técnicos Vencidos	3.200	1.716	912	1.224	3.873	216,35%
Créditos Administrativos	661	1.176	1.531	977	2.456	151,34%
Gastos Pagados Por Adelantado	0	0	0	14	0	-100,00%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	94	5	30	10	38	259,93%
Inversiones	12.963	12.402	60.251	68.714	80.246	16,78%
Bienes De Uso	2.336	1.518	1.349	175	2	-98,68%
Activos Diferidos	1.262	1.931	3.786	6.716	8.719	29,83%
<b>ACTIVO</b>	<b>27.695</b>	<b>26.459</b>	<b>77.251</b>	<b>94.275</b>	<b>138.384</b>	<b>46,79%</b>
Deudas Financieras	226	95	127	21	0	-100,00%
Deudas Con Asegurados	244	198	246	88	255	188,39%
Deudas Por Coaseguros	55	35	43	119	37	-69,26%
Deudas Por Reaseguros - Local	144	285	7	9	46	386,56%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.915	3.445	3.716	3.346	2.987	-10,73%
Deudas Con Intermediarios	1.102	1.062	539	1.127	2.337	107,38%
Otras Deudas Técnicas	945	885	925	378	803	112,45%
Obligaciones Administrativas	812	506	694	1.525	3.025	98,27%
Provisiones Técnicas De Seguros	7.932	7.224	6.088	14.372	26.374	83,51%
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.617	5.978	3.928	4.028	4.817	19,59%
Utilidades Diferidas	315	386	217	526	1.050	99,71%
<b>PASIVO</b>	<b>21.305</b>	<b>20.100</b>	<b>16.531</b>	<b>25.539</b>	<b>41.728</b>	<b>63,39%</b>
Capital Social	6.662	6.662	10.000	17.063	70.093	310,79%
Cuentas Pendientes De Capitalización	500	400	48.512	41.590	3.999	-90,38%
Reservas	2.191	2.191	2.191	2.208	2.601	17,84%
Resultados Acumulados	-684	-2.963	-2.893	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	-2.279	70	2.910	7.875	19.962	153,48%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.389</b>	<b>6.359</b>	<b>60.720</b>	<b>68.736</b>	<b>96.656</b>	<b>40,62%</b>

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes	Ueno Seguros S.A.					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Primas Directas	14.593	13.758	12.554	20.369	47.557	133,48%
Primas Reaseguros Aceptados	71	183	232	120	195	62,06%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	105	n/a
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>14.664</b>	<b>13.940</b>	<b>12.786</b>	<b>20.489</b>	<b>47.857</b>	<b>133,58%</b>
Primas reaseguros cedidos	1.042	931	809	1.746	3.555	103,58%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	2.517	n/a
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>1.042</b>	<b>931</b>	<b>809</b>	<b>1.746</b>	<b>6.072</b>	<b>247,69%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>13.622</b>	<b>13.010</b>	<b>11.977</b>	<b>18.743</b>	<b>41.785</b>	<b>122,94%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.564	3.155	1.928	1.689	3.719	120,24%
Siniestros Seguros Directos	6.284	8.905	7.598	3.802	10.344	172,04%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	44	130	200	187	942	404,74%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	20	116	0	151	2	-98,64%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>9.911</b>	<b>12.306</b>	<b>9.726</b>	<b>5.829</b>	<b>15.007</b>	<b>157,46%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.101	3.768	3.978	1.589	2.928	84,26%
Recupero De Siniestros Directos	45	362	57	65	148	128,38%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	2.046	3.108	448	2.567	473,16%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>2.145</b>	<b>6.176</b>	<b>7.143</b>	<b>2.102</b>	<b>5.643</b>	<b>168,50%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-7.766</b>	<b>-6.130</b>	<b>-2.583</b>	<b>-3.727</b>	<b>-9.364</b>	<b>151,24%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>5.856</b>	<b>6.879</b>	<b>9.394</b>	<b>15.015</b>	<b>32.421</b>	<b>115,92%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	502	560	475	533	1.338	151,30%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	260	191	177	113	85	-24,58%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Provisiones	846	429	113	379	784	106,67%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>1.609</b>	<b>1.180</b>	<b>765</b>	<b>1.025</b>	<b>2.207</b>	<b>115,37%</b>
Gastos De Producción	3.270	3.386	1.764	1.334	3.253	143,97%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.116	1.240	2.888	1.967	2.243	14,00%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	5.180	4.888	8.420	9.966	10.720	7,56%
Constitución De Previsiones	1.342	415	877	1.425	848	-40,48%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>10.909</b>	<b>9.929</b>	<b>13.949</b>	<b>14.692</b>	<b>17.064</b>	<b>16,14%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-9.300</b>	<b>-8.749</b>	<b>-13.185</b>	<b>-13.668</b>	<b>-14.857</b>	<b>8,70%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>-3.444</b>	<b>-1.870</b>	<b>-3.791</b>	<b>1.348</b>	<b>17.564</b>	<b>1203,19%</b>
Ingreso sobre Inversión	1.482	1.155	7.050	8.112	6.301	-22,33%
Egreso sobre Inversión	519	302	1.757	881	1.784	102,43%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>964</b>	<b>853</b>	<b>5.293</b>	<b>7.230</b>	<b>4.517</b>	<b>-37,53%</b>
Ganancias Extraordinarias	297	1.186	2.145	205	74	-63,64%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	391	0	37	n/a
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>297</b>	<b>1.186</b>	<b>1.754</b>	<b>205</b>	<b>38</b>	<b>-81,56%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>-2.183</b>	<b>170</b>	<b>3.256</b>	<b>8.783</b>	<b>22.119</b>	<b>151,85%</b>
Impuesto a la Renta	95	99	346	907	2.157	137,68%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-2.279</b>	<b>70</b>	<b>2.910</b>	<b>7.875</b>	<b>19.962</b>	<b>153,48%</b>

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **UENO 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:** 29 de Octubre de 2025

**Fecha de publicación:** 31 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](mailto:info@syr.com.py)**

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
UENO SEGUROS S.A.	pyA+	Fuerte (+)

**A:** Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **UENO 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 Controller Contadores & Auditores al 30 de Junio de 2025.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

**MIGUEL ANGEL  
SANTIAGO  
YEGROS ARCE**  
Firmado digitalmente  
por MIGUEL ANGEL  
SANTIAGO YEGROS  
ARCE  
Fecha: 2025.10.31  
10:59:52 -03'00'

**LUIS  
FERNANDO  
ESPINOLA  
MOLINAS**  
Firmado digitalmente  
por LUIS FERNANDO  
ESPINOLA MOLINAS  
Fecha: 2025.10.30  
09:45:28 -03'00'

Calificación aprobada por:  
**Comité de Calificación  
Solventa & Riskmétrica S.A.**

Informe elaborado por:  
**Econ. Luis Espínola  
Analista de Riesgos  
lespinola@syr.com.py**