

UENO SEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	pyA+	pyAA-
TENDENCIA	FUERTE(+)	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Ueno Seguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2026, fundamentada en el significativo crecimiento de la producción de primas, que impulsó la generación de elevados márgenes técnicos y el aumento de la utilidad del ejercicio, con un efecto positivo sobre la rentabilidad y la solvencia de la compañía. Asimismo, se tiene en cuenta la elevada liquidez, favorecida por una mayor generación de caja operativa, junto con bajos niveles de siniestralidad y adecuados indicadores de eficiencia operativa.

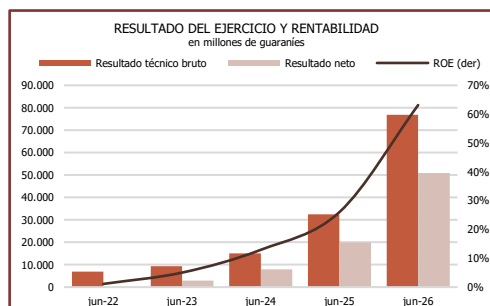
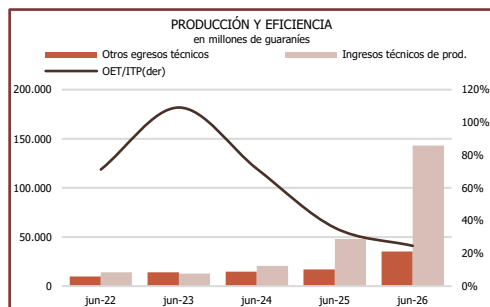
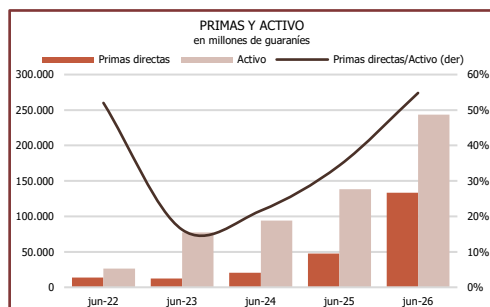
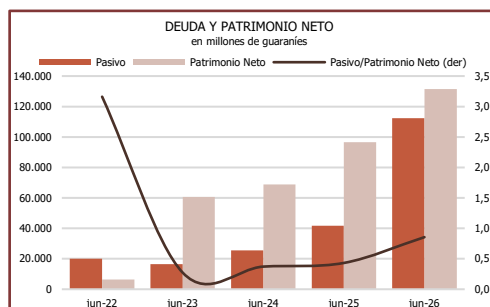
También incorpora como factor positivo la ventaja competitiva derivada de la integración de sus productos digitales en la aplicación de Ueno Bank, así como la implementación de las mejoras continuas en la gestión del negocio. Por otra parte, la calificación considera el aumento del nivel de cartera vencida de créditos técnicos y el relativo mayor peso aún de los promedios de los índices de gastos operativos con respecto al sector, con los mayores cargos diferidos.

Al cierre del ejercicio 2025/2026, la expansión de la comercialización de las pólizas de seguros derivó en el aumento de 169,21% del pasivo total, hasta Gs. 112.335 millones, a partir del incremento de las obligaciones administrativas y de las provisiones técnicas. Por su parte, el patrimonio neto creció 35,91%, hasta Gs. 131.365 millones, explicado por la mayor generación de utilidades en el ejercicio y la integración de aportes de capital por Gs.2.833 millones. Con esto, el endeudamiento subió de 0,43 en Jun25 a 0,86 en Jun26, mientras la razón Patrimonio/Activo bajó desde 69,85% hasta 53,90%, aunque se mantienen favorables con respecto al sector.

Las primas directas crecieron 180,84%, desde Gs. 47.557 millones hasta Gs. 133.562 millones, impulsadas principalmente por el desempeño de la sección vida colectiva de corto y largo plazo, lo que elevó su participación de mercado a 2,88% y le permitió avanzar del puesto 23 al 13 en el ranking por volumen de primas. Esto fue acompañado por el aumento de los activos en 76,10% hasta Gs. 243.700 millones, debido a que la expansión en la producción generó un mayor flujo de caja, derivado de las cobranzas a clientes, generando el aumento de las disponibilidades y las inversiones en instrumentos financieros, aunque también la cartera vencida subió, lo que derivó en un mayor indicador de 29,44%.

La compañía ha mantenido una adecuada cobertura de sus obligaciones, reflejada en el cumplimiento de los requerimientos regulatorios en términos de fondo de garantía, representatividad de las inversiones y el régimen de liquidez. Además, el volumen de las disponibilidades e inversiones le permitió mantener una elevada cobertura de 22,72 veces sobre la deuda técnica y de 2,07 veces sobre las provisiones técnicas, situándose por encima de la industria.

La siniestralidad neta se mantuvo en un nivel bajo de 20,22%, frente al 33,42% de la industria, sustentada en la evolución favorable de las primas y la

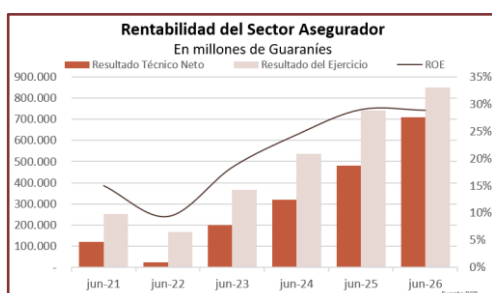
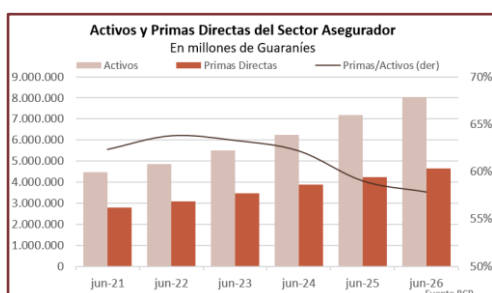
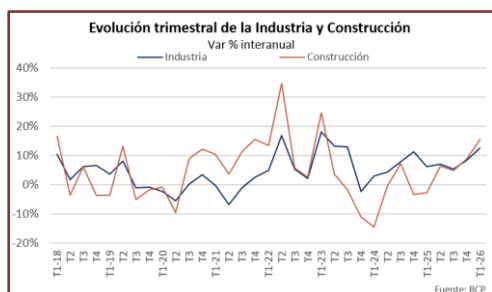
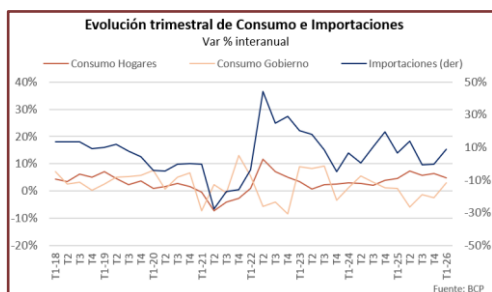
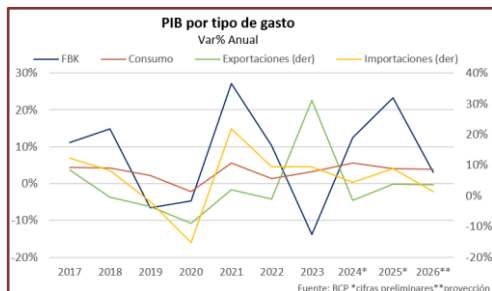
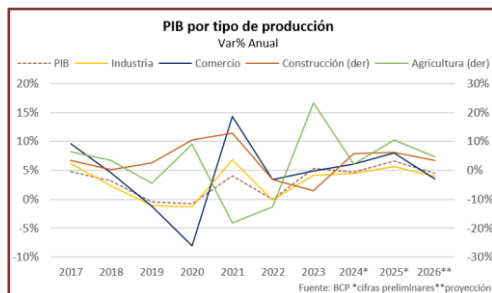


concentración de su portafolio en el ramo vida, el cual presenta bajos niveles de siniestros. En términos de eficiencia, pese al incremento de los gastos operativos, la relación entre los otros egresos técnicos y los ingresos técnicos de producción bajó desde 35,66% en Jun25 hasta 24,60% en Jun26, y se mantuvo por debajo del 41,03% del mercado.

En este contexto, el resultado técnico neto aumentó 153,92%, desde Gs. 17.564 millones hasta Gs. 44.599 millones, lo que sumado a las mayores ganancias sobre inversiones, impulsó el incremento del resultado neto del ejercicio en 154,68%, de Gs. 19.962 millones a Gs. 50.840 millones, con una elevada rentabilidad del capital (ROE) de 63,14%. De esta forma, Ueno Seguros se ubicó en el sexto lugar del mercado asegurador por volumen de utilidades al cierre de junio 2026.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Ueno Seguros, considerando la relevante expansión de la producción de primas, con resultados técnicos crecientes, un sólido respaldo patrimonial y adecuada eficiencia, además de las continuas mejoras tecnológicas y en la gestión del negocio.	- Adecuados niveles de solvencia con elevada cobertura de obligaciones. - Sinergia operacional y sólido respaldo patrimonial de su grupo controlador. - Importante crecimiento de las utilidades, derivada de la expansión de las primas. - Bajos niveles de siniestralidad, con adecuada eficiencia operativa.	- Aumento de los créditos técnicos vencidos por encima del promedio del sector. - Relativo mayor peso de los promedios de los índices de gastos operativos con respecto al sector, por aumento de amortización de cargos diferidos. - Creciente competencia en el sector de la bancaseguros.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora integrada al ecosistema de Grupo Vázquez, con una marcada orientación a la digitalización y una relevante expansión de su negocio en el último ejercicio

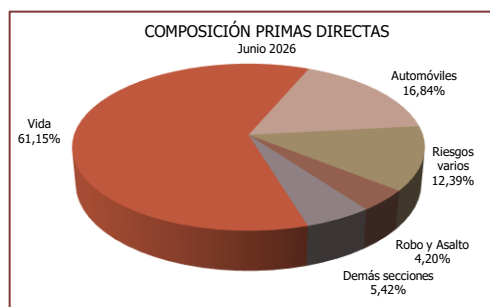
Ueno Seguros S.A. es una compañía aseguradora integrada al ecosistema de Grupo Vázquez S.A.E., con una estrategia de negocio orientada a la innovación y digitalización. Fue la primera aseguradora del país en ofrecer productos 100% digitales a través de la integración completa a la app del banco. En el año 2022, Financiera Ueno adquirió la participación mayoritaria del capital de Alfa S.A. de Seguros, y con este cambio de control, se dio inicio a una nueva etapa comercial y operativa, con el lanzamiento de la marca Ueno Seguros S.A.

Su ecosistema digital permite a los clientes realizar todas las gestiones en la app del banco, desde la cotización online, la emisión inmediata de la póliza y el pago digital, hasta la gestión de siniestros y la atención al cliente. Estas iniciativas de digitalización y tecnología fueron reconocidas a través de un premio en los Insurance Awards.

Durante el ejercicio, extendió su ecosistema digital mediante la incorporación del Seguro Comercio, permitiendo a emprendedores y Pymes acceder a coberturas patrimoniales de forma 100% online, junto con la digitalización de la denuncia de siniestros. Además, se habilitó la autogestión de renovación digital para pólizas de vida, lo que brinda mayor autonomía a los asegurados, y el objetivo es extender esta funcionalidad a otros ramos.

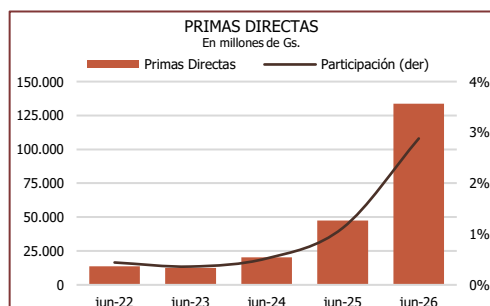
Su portafolio de productos incluye una amplia gama de seguros en los ramos automóviles, hogar, comercios, vida y accidentes personales. Su estrategia se enfoca principalmente en la comercialización de coberturas de riesgo en el ramo vida de corto y largo plazo, el cual ha registrado una importante expansión al cierre del último ejercicio. Durante el 2025/2026, se emitieron 11.816 pólizas, con más de Gs. 172.000 millones en primas emitidas, atendiendo a 4.991 reclamos. Adicionalmente, percibe ingresos por intereses y dividendos derivados de las inversiones realizadas en instrumentos financieros.

La administración ha orientado sus esfuerzos hacia la digitalización de la operativa y la promoción de un crecimiento sostenible. En este marco, se ha realizado la migración de toda su infraestructura tecnológica en la nube de Amazon Web Services (AWS). La entidad se apoya en el ecosistema de empresas del Grupo Vázquez, y su objetivo estratégico se centra en consolidar una cartera de clientes a partir de mercados cautivos, fortaleciendo las sinergias dentro del grupo empresarial.



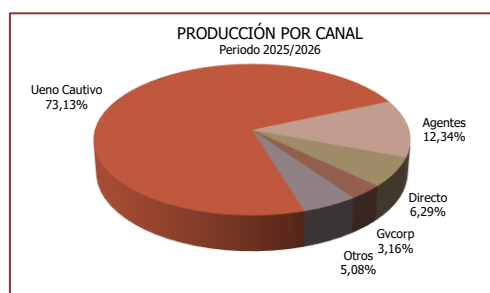
La composición de su portafolio es consistente con el sector de la bancaseguros, con un predominio del ramo vida, el cual representó el 61,15% de las primas directas al cierre de junio 2026. Esto se explica por la sinergia de sus operaciones con Ueno Bank, a través del cual otorga protección patrimonial a los riesgos derivados de la concesión de créditos.

La sección de automóviles ocupa el segundo lugar, con una participación del 16,84%, y ofrece protección integral para vehículos, ocupantes y terceros, con cobertura nacional e internacional. Le sigue la sección de riesgos varios, con el 12,39% del total, mientras que las demás secciones presentan participaciones individuales inferiores al 5%.



Ueno Seguros cerró el ejercicio 2025/2026 como la segunda compañía de mayor crecimiento nominal en primas directas, con una variación de 180,84% interanual, de Gs. 47.557 millones a Gs. 133.562 millones. Este desempeño elevó su cuota de mercado del 1,12% al 2,88%, y le permitió avanzar del puesto 23 al 13 en el ranking por volumen de primas.

El crecimiento fue impulsado principalmente por el ramo vida, cuyas primas aumentaron 316,49%, de Gs. 19.610 millones a Gs. 81.672 millones, explicando el 72,16% del incremento total. También se registraron aumentos relevantes en automóviles, riesgos varios y robo y asalto, consolidando una expansión significativa y diversificada de la producción.



Cabe destacar que la compañía se posicionó en el sexto lugar en ganancias de todo el mercado asegurador paraguayo, con un resultado neto que creció 154,68% hasta Gs. 50.840 millones, siendo la expansión de las primas directas el factor más determinante, complementado por el mayor desempeño de las inversiones. Esto le permitió obtener niveles de rentabilidad y eficiencia superiores al promedio del mercado.

La producción de primas por canal presentó una alta participación del segmento cautivo, con el 73,13% de las primas comercializadas durante el 2025/2026, seguido por la producción de Agentes con el 12,34% y el canal Directo con el 6,29%.

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
U Paraguay S.A.	60.783	82,04%
Nicolás Tolentino Sarubbi Zayas	6.557	8,85%
Grupo Vázquez S.A.E.	3.992	5,39%
María América Caballero de Sarubbi	732	0,99%
Jorge Ricardo Sarubbi Caballero	599	0,81%
José Javier Sarubbi Caballero	566	0,76%
Héctor Manuel Sarubbi Caballero	537	0,72%
Martin Marcell Sarubbi Caballero	143	0,19%
Romilda Concepción Núñez Duarte	116	0,16%
Ramira Almada Colmán	43	0,06%
Gerardo Valiente Verón	17	0,02%
Total	74.085	100,00%

Ueno Seguros S.A. se encuentra bajo el control de Grupo Vázquez S.A.E., mediante una estructura de participación indirecta que comprende a U Holding S.a.r.l., sociedad constituida en Luxemburgo y controlada por el grupo, y su subsidiaria U Paraguay S.A.

Al cierre de junio 2026, U Paraguay concentraba el 82,04% del capital de la aseguradora, equivalente a Gs. 60.783 millones. Asimismo, Grupo Vázquez mantenía una participación directa del 5,39%, mientras que el capital restante se distribuía entre accionistas minoritarios con participaciones individuales inferiores al 10%.

La estructura de gobierno corporativo está encabezada por la Asamblea General de Accionistas, responsable de elegir al Directorio, al que le corresponde la administración y la conducción estratégica del negocio. Asimismo, la Asamblea determina el destino de las utilidades líquidas al cierre de cada ejercicio, conforme a la política de distribución de dividendos.

Esta política busca garantizar el equilibrio entre la retribución al accionista y el fortalecimiento patrimonial necesario para respaldar la innovación y la solvencia de la entidad. En ese marco, la Asamblea aprobó distribuir el 100% de las utilidades líquidas correspondientes al ejercicio 2024/2025, por un monto de Gs. 17.447 millones.

El Directorio define la estrategia corporativa, supervisa su ejecución y vela por la adecuada administración de riesgos. Está compuesto por miembros de destacada trayectoria profesional y formación académica, sin cambios respecto del año pasado.

La Alta Gerencia ejecuta las políticas y los lineamientos establecidos, gestionando las operaciones diarias y los riesgos. La Gerencia General se

ubica como nivel ejecutivo principal, con responsabilidad sobre las gerencias Administrativa Financiera, Técnica, Comercial, de TI y de Ciberseguridad.

Desde julio de 2025, se encuentra activa la Gerencia de Siniestros, implementado con el fin de mejorar la experiencia del asegurado. Esta estructura evidencia una adecuada distribución de funciones y una clara separación de responsabilidades.

Este esquema es complementado con las funciones de Auditoría Interna y Cumplimiento. La primera se encarga de la evaluación independiente de los controles, la gestión de riesgos y gobierno corporativo, actuando como tercera línea de defensa, mientras que la segunda promueve el cumplimiento normativo. Este marco institucional contempla el trato equitativo de los accionistas, la transparencia informativa y la incorporación de criterios de sostenibilidad.

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. 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. Durante el 2025/2026, no se registraron denuncias a través de este canal.

La compañía cuenta con un plantel de 33 colaboradores, conformado por personas de distintas generaciones, promoviendo además la equidad de género con una participación de 43% de mujeres y 57% de hombres. Se promueve el desarrollo integral de los colaboradores mediante programas de capacitación en competencias técnicas y habilidades de gestión, alcanzando un total de 350 horas de capacitación durante el último ejercicio. Además, se renovó la certificación Great Place to Work.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Entorno tecnológico robusto con la reciente migración de su infraestructura a la nube de Amazon, con procesos de calidad respaldados por la certificación ISO 9001

El proceso de control interno se dividió en dos grupos principales: Auditoría de Procesos y Auditoría Informática, abarcando la revisión de procesos críticos y sistemas relevantes para la operación de la compañía. El Plan Anual de Auditoría alcanzó un 100% de cumplimiento, y se elaboraron cinco informes extraordinarios orientados a revisiones específicas y de mayor profundidad.

En este ejercicio, se obtuvo la certificación ISO 9001 para sus procesos de calidad. Para el año 2026/2027 se prevé la incorporación de nuevas revisiones, así como el acompañamiento estratégico a las distintas áreas y el aumento de frecuencias en las revisiones de procesos críticos para el negocio.

Para la suscripción de riesgos, se 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 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.

La compañía 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. En ese sentido, cuenta con el respaldo de importantes reaseguradores internacionales, como Hannover Re, Reaseguradora El Ecuador, Reaseguradora Patria, Austral Re, Everest Re, Ocean Re.

En el 2026 se completó la migración de su infraestructura tecnológica a la nube de Amazon Web Services (AWS), eliminando la necesidad de un data center físico y fortaleciendo la escalabilidad, disponibilidad y continuidad del negocio. Esta infraestructura respalda tanto el canal de ventas digitales como el sistema central que procesa la lógica del negocio y las operaciones críticas.

La gestión del riesgo informático está a cargo del área de Seguridad de la Información, que aplica políticas de protección de datos, controles de acceso, monitoreo de amenazas y protocolos de respuesta a incidentes. Entre las iniciativas previstas para el siguiente ejercicio se encuentra el fortalecimiento del control de cambios en los desarrollos, la realización de simulacros de recuperación ante desastres y la certificación ISO 27001 en seguridad de la información.

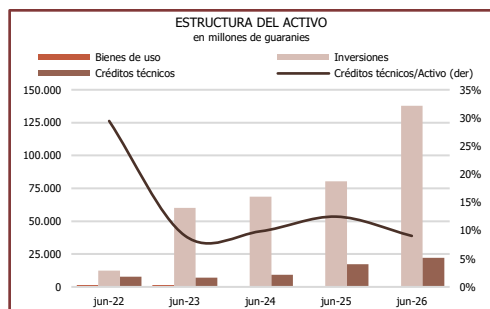
Ueno Seguros ha mantenido un adecuado cumplimiento regulatorio, considerando además que se encuentra autorizada para operar en ambos segmentos de seguros, patrimoniales y de vida, lo que implica exigencias regulatorias adicionales. Al cierre de junio 2026, el Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó Gs. 112.083 millones, para un margen de solvencia mínimo requerido de Gs. 16.671 millones, lo que representó un superávit de Gs. 95.412 millones y una cobertura de 6,72 veces. Así mismo, el Fondo de Garantía se encuentra cubierta satisfactoriamente, con una cartera de inversiones de Gs. 34.589 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 33.625 millones.

Por otra parte, el total de los fondos invertibles ascendió a Gs. 82.414 millones, para lo cual contaba con activos representativos de Gs. 83.396 millones, integrados por bonos del Tesoro Público, instrumentos emitidos por instituciones financieras, bonos, acciones, créditos técnicos e inmuebles situados en el país. Cabe destacar que el 36,36% de sus inversiones representativas en renta fija cuenta con una calificación "AAA", el 25,04% con calificación "AA" y el 38,60% con calificación "A", lo que evidencia un adecuado perfil de inversiones.

SITUACIÓN FINANCIERA

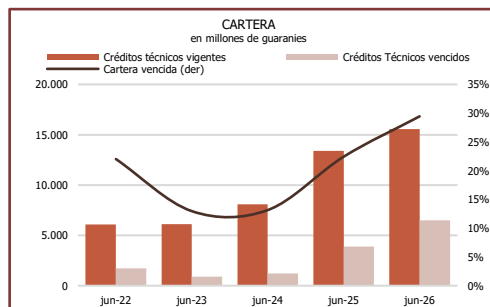
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Relevante crecimiento del activo impulsado por la expansión de la colocación de pólizas de seguros y las inversiones en instrumentos financieros



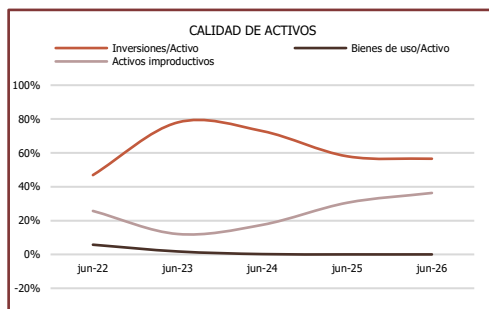
Ueno Seguros presenta una estructura financiera sólida, con una evolución favorable de activos sustentada en la expansión de sus operaciones comerciales. La composición del activo combina una amplia disponibilidad de recursos con un relevante portafolio de inversiones, lo que contribuye a atender sus compromisos y complementar el resultado de su actividad aseguradora.

La relevante expansión de las colocaciones de pólizas en el último ejercicio derivó en una importante entrada de efectivo a partir de las mayores cobranzas efectuadas a clientes, lo que permitió a la compañía aumentar la colocación de recursos en instrumentos financieros estratégicos para optimizar la rentabilidad y consolidar su posición de solvencia.



De esta forma, el saldo de las inversiones aumentó 71,70%, desde Gs. 80.246 millones hasta Gs. 137.779 millones, impulsado por las colocaciones en instrumentos financieros de renta fija. Su portafolio mantuvo una estructura diversificada entre certificados de depósitos de ahorro (51,40%), bonos e IRF (31,58%), inmuebles (7,55%) y acciones de otras empresas y vinculadas (7,18%).

Como consecuencia de esta decisión estratégica, el resultado de las inversiones se duplicó respecto del año pasado, a diferencia del mercado que evidenció una contracción de su resultado financiero, dando lugar a un retorno global de 8,42%, superior al promedio de la industria de 4,29%.

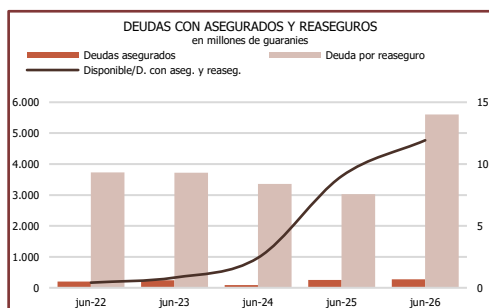


Los créditos técnicos crecieron 27,81%, desde Gs. 17.264 millones hasta Gs. 22.066 millones, asociados al mayor dinamismo comercial. Esto fue acompañado por una mayor morosidad de 29,44%, debido a que los créditos vencidos con más de 60 días de mora se incrementaron 67,75%, explicado por el aumento de los derechos técnicos por reaseguros aceptados.

Los activos diferidos también aumentaron 37,25% hasta Gs. 11.967 millones, como resultado de la mayor producción y colocación de primas de seguros. Con esto, el total de activos creció 76,10%, pasando de Gs. 138.384 millones en Jun25 a Gs. 243.700 millones en Jun26, consolidando una trayectoria de crecimiento sostenido desde la entrada del Grupo Vázquez. Con ello, alcanzó una participación de mercado de 3,03%, superior al 1,92% del año anterior.

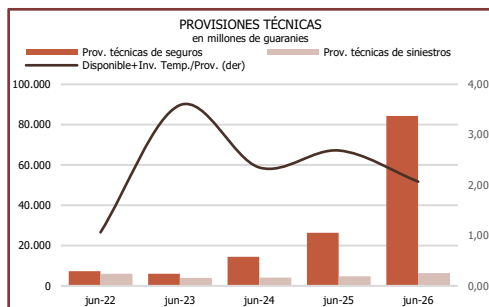
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevada cobertura sobre sus obligaciones técnicas y administrativas a través de las disponibilidades e inversiones líquidas



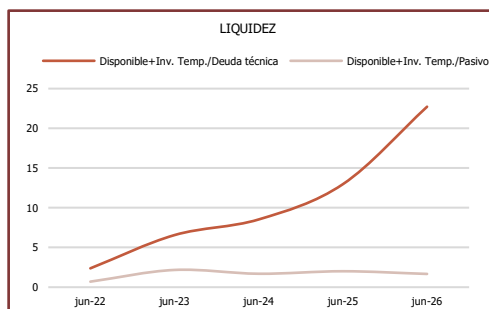
La compañía ha consolidado una elevada posición de liquidez, considerando que, al cierre de los últimos tres ejercicios, los recursos disponibles en caja y bancos han sido suficientes para cubrir íntegramente sus obligaciones técnicas y administrativas. Además, se ha caracterizado por un holgado cumplimiento del Régimen de Liquidez establecido por la Resolución SS.SG. N° 134/15.

Durante el ejercicio 2025/2026, los cobros efectuados a clientes registraron un aumento significativo, pasando de Gs. 50.817 millones a Gs. 171.495 millones, en línea con la mayor dinámica de comercialización de pólizas. Este incremento superó ampliamente los desembolsos requeridos por las operaciones y generó un elevado flujo neto de efectivo de las actividades operativas de Gs. 102.463 millones.



Esta generación de recursos permitió realizar mayores colocaciones en instrumentos financieros, lo que explica el incremento de la salida neta de Gs. 45.953 millones por actividades de inversión. Por su parte, el flujo financiero contempló el pago de dividendos por Gs. 18.964 millones, luego de la decisión de los accionistas de distribuir el 100% de las utilidades líquidas del 2024/2025.

Ante estos movimientos, las disponibilidades aumentaron 136,15%, desde Gs. 29.658 millones en Jun25 hasta Gs. 70.037 millones en Jun26, superando 11,92 veces el saldo de sus obligaciones con asegurados y por reaseguros, y 3,43 veces el valor de la deuda técnica y administrativa.

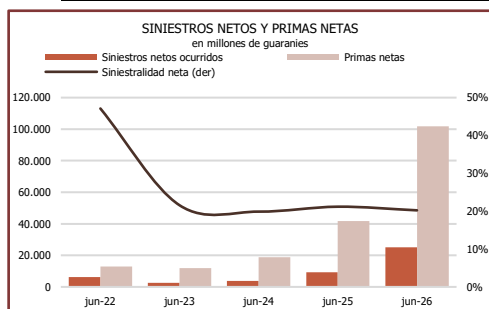


Considerando el saldo conjunto de las disponibilidades y las inversiones en instrumentos de renta fija, la cobertura de las reservas para siniestros y riesgos en curso se redujo desde 2,69 en Jun25 hasta 2,07 en Jun26, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema de 1,57. Esta disminución se explica directamente por el aumento de las pólizas emitidas que requieren una mayor constitución de reservas técnicas.

Por su parte, el nivel de cobertura de la deuda técnica se incrementó desde 12,97 hasta 22,72 en ese mismo periodo, mientras que la cobertura del pasivo total cerró en 1,67. Ambos indicadores se situaron por encima del promedio del mercado, reflejando la destacada posición de liquidez de la compañía.

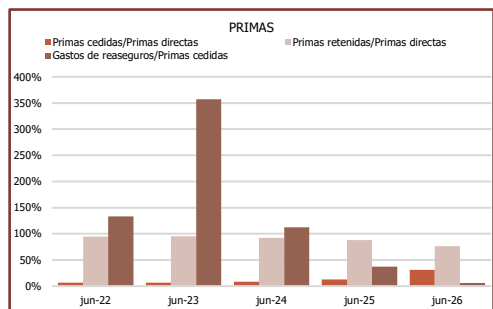
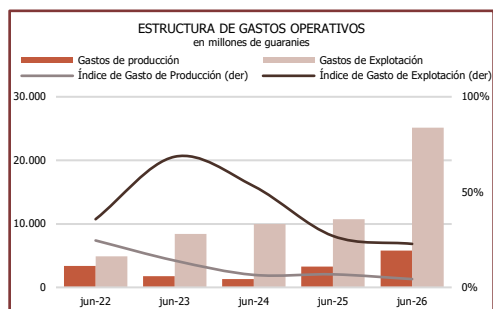
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mejores niveles de eficiencia y siniestralidad, sustentada en la expansión de las primas y su modelo de bancaseguros



La compañía se ha caracterizado por mantener una baja siniestralidad en comparación a la industria tradicional, sustentada en la evolución favorable de las primas y la concentración de su portafolio en el ramo vida, el cual presenta bajos niveles de siniestros. Las primas netas ganadas crecieron 143,85%, pasando de Gs. 41.785 millones en Jun 25 a Gs. 101.893 millones en Jun26, con participaciones de 54,55% y 22,50% de vida y automóviles, respectivamente.

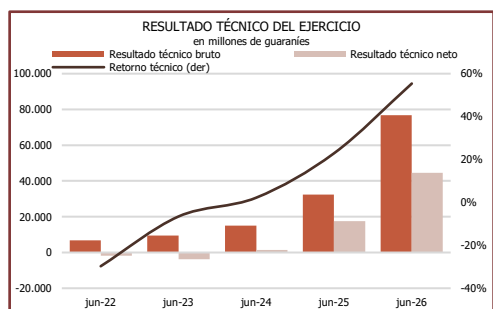
Asimismo, los gastos por siniestros liquidados aumentaron 188,08%, desde Gs. 10.344 millones hasta Gs. 29.798 millones, en línea con su mayor exposición a riesgos durante el periodo. El ramo de riesgos varios explicó el 36,83% de este



este indicador subió a 30,91%, acompañado por un recupero de siniestros sobre primas cedidas de 69,89%.

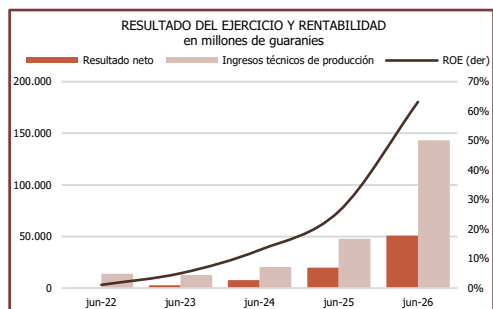
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Crecimiento significativo del resultado neto y niveles de rentabilidad, impulsado principalmente por las mayores ganancias del negocio asegurador y complementado por las utilidades de las inversiones



Con la entrada del Grupo Vázquez, la aseguradora ha mejorado su desempeño técnico neto, pasando de cifras deficitarias a resultados positivos y crecientes desde el ejercicio 2023/2024. Esto indica que los ingresos generados por la actividad aseguradora han sido suficientes para cubrir la totalidad de los gastos operativos y de siniestros, reduciendo la dependencia al desempeño de las inversiones para la generación de utilidades.

El resultado del ejercicio 2025/2026 se incrementó de forma significativa en 154,68% interanual, pasando de Gs. 19.962 millones a Gs. 50.840 millones, impulsado principalmente por las ganancias generadas por el negocio asegurador, y en segundo término, por el aumento de las ganancias sobre las inversiones.

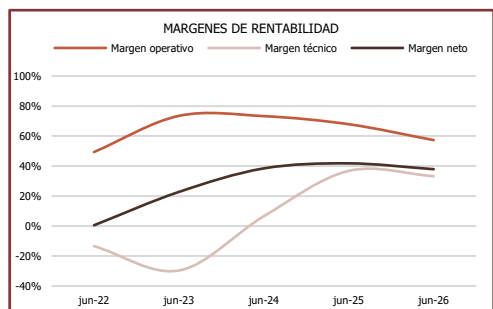


El resultado técnico bruto se expandió 136,97%, desde Gs. 32.421 millones en Jun25 hasta Gs. 76.829 millones en Jun26. Como resultado de los mayores siniestros liquidados y del aumento de las provisiones técnicas constituidas, el margen operativo bajó desde 67,89% hasta 57,30%, aunque se mantuvo por encima del promedio de la industria de 49,41%.

Asimismo, el resultado técnico neto aumentó 153,92%, de Gs. 17.564 millones a Gs. 44.599 millones, contribuyendo en un 79,16% con el incremento del resultado antes de impuesto. Con esto, el margen técnico se ubicó en 33,26%, siendo superior al 15,13% del sector.

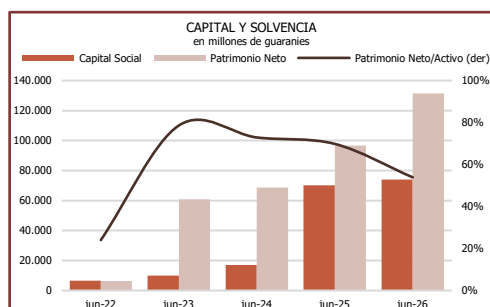
El resultado sobre las inversiones siguió una tendencia distinta a la del mercado, cuyo desempeño se vio afectado por las elevadas pérdidas cambiarias asociadas a la depreciación del dólar. En contraste, las ganancias sobre las inversiones de la compañía crecieron 156,90% hasta Gs. 11.604 millones, impulsada por los mayores intereses cobrados sobre instrumentos de renta fija y el aumento de los dividendos por su participación en empresas vinculadas.

En términos de rendimientos, tanto la rentabilidad sobre el capital (ROE) como la rentabilidad del activo (ROA) presentaron incrementos relevantes, desde 26,03% y 14,43% hasta 63,14% y 20,86%, respectivamente, situados en ambos casos en niveles muy superiores al promedio del sistema, lo que refleja la elevada capacidad de generación de utilidades de Ueno Seguros.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia con un aumento de las obligaciones, impulsado por la mayor constitución de reservas técnicas y en línea con la mayor dinámica de la emisión de pólizas de seguros



El perfil de solvencia patrimonial y endeudamiento de la aseguradora es adecuado, 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, aunque el ratio de patrimonio neto/activo disminuyó por tercer periodo consecutivo.

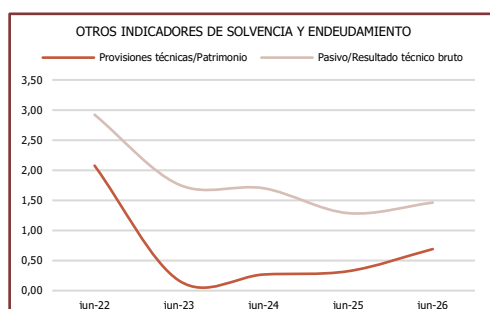
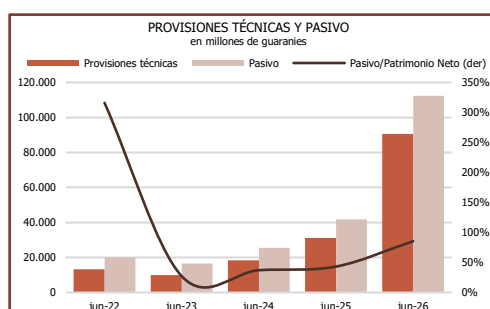
La mayor generación de utilidades impulsó el incremento del patrimonio neto en 35,91%, pasando de Gs. 96.656 millones en Jun25 a Gs. 131.365 millones en Jun26. Esto fue acompañado por el aumento del capital social en 5,70%, como resultado de la integración de aportes por Gs. 3.992 millones.

Por su parte, el pasivo evidenció un crecimiento más relevante de 169,21%, desde Gs. 41.728 millones en Jun25 hasta 112.335 millones en Jun26, explicado fundamentalmente por la expansión de la actividad comercial, lo que ha requerido una mayor constitución de provisiones.

De esta forma, el ratio de solvencia patrimonial disminuyó a 53,90%, mientras que el ratio de endeudamiento subió de 0,43 a 0,86, al igual que el indicador Pasivo/Resultado técnico bruto aumentó de 1,29 a 1,46. A pesar de esta variación, todos estos indicadores se mantuvieron en niveles favorables respecto al promedio de la industria.

Las provisiones técnicas de seguros, integradas por las primas no devengadas que cubren los riesgos en curso en los ramos generales y por las reservas matemáticas de la sección vida, crecieron 219,92%, desde Gs. 26.374 millones hasta Gs. 84.374 millones. Esto responde directamente al incremento de las pólizas emitidas, puesto que, al asumir mayor nivel de riesgos, la compañía incrementa sus reservas técnicas para respaldar el cumplimiento de las coberturas de sus asegurados.

La deuda técnica se incrementó 27,71% hasta Gs. 8.254 millones, debido a las mayores deudas por reaseguros en el exterior, mientras que las obligaciones administrativas aumentaron 302,27% hasta Gs. 12.167 millones, lo que responde a los mayores costos operativos y administrativos requeridos para acompañar la expansión del negocio.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Ueno Seguros S.A.					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	3,16	0,27	0,37	0,43	0,86	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,08	0,16	0,27	0,32	0,69	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,93	0,09	0,07	0,07	0,06	0,21
Pasivo/Primas Netas	1,54	1,38	1,36	1,00	1,10	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,92	1,76	1,70	1,29	1,46	1,83
Patrimonio Neto/Activo	24,03%	78,60%	72,91%	69,85%	53,90%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	22,97%	7,92%	8,57%	9,68%	6,39%	17,85%
Inversiones/Activo	46,87%	77,99%	72,89%	57,99%	56,54%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	5,74%	1,75%	0,19%	0,00%	0,01%	3,30%
Primas Directas/Activo	52,00%	16,25%	21,61%	34,37%	54,81%	57,83%
Cartera Vencida	22,02%	12,96%	13,15%	22,43%	29,44%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,42	0,82	2,43	9,02	11,92	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	2,37	6,56	8,53	12,97	22,72	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,06	3,59	2,35	2,69	2,07	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,73	2,32	1,84	2,23	1,90	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,70	2,17	1,69	2,01	1,67	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,94	6,02	3,73	2,57	1,52	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	58,65%	44,51%	20,38%	24,99%	23,98%	36,99%
Siniestralidad Neta	47,12%	21,57%	19,89%	21,19%	20,22%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	71,23%	109,10%	71,71%	35,66%	24,60%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	60,07%	82,36%	59,58%	33,78%	27,15%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	24,61%	14,05%	6,55%	6,84%	4,35%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	35,78%	68,56%	53,07%	26,97%	22,82%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	0,26%	3,77%	8,35%	14,43%	20,86%	10,60%
ROE	1,11%	5,03%	12,94%	26,03%	63,14%	28,92%
Retorno Técnico	-29,73%	-6,56%	2,21%	22,90%	55,39%	24,04%
Retorno sobre la Producción	0,50%	22,76%	38,44%	41,80%	37,92%	18,20%
Margen Operativo	49,35%	73,47%	73,29%	67,89%	57,30%	49,41%
Margen Técnico	-13,41%	-29,65%	6,58%	36,78%	33,26%	15,13%
Margen Neto	0,50%	22,76%	38,44%	41,80%	37,92%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	6,77%	6,44%	8,57%	12,77%	30,91%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	94,56%	95,40%	92,02%	87,86%	76,29%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	133,26%	356,95%	112,65%	36,93%	5,69%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	219,86%	384,12%	25,65%	42,28%	17,17%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	22,98%	40,90%	11,78%	24,82%	23,79%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Ueno Seguros S.A.					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	1.633	3.270	8.359	29.658	70.037	136,15%
Créditos Técnicos Vigentes	6.078	6.122	8.084	13.391	15.569	16,26%
Créditos Técnicos Vencidos	1.716	912	1.224	3.873	6.496	67,75%
Créditos Administrativos	1.176	1.531	977	2.456	1.663	-32,31%
Gastos Pagados Por Adelantado	0	0	14	0	128	n/a
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	5	30	10	38	35	-6,31%
Inversiones	12.402	60.251	68.714	80.246	137.779	71,70%
Bienes De Uso	1.518	1.349	175	2	26	1024,81%
Activos Diferidos	1.931	3.786	6.716	8.719	11.967	37,25%
ACTIVO	26.459	77.251	94.275	138.384	243.700	76,10%
Deudas Financieras	95	127	21	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	198	246	88	255	271	6,49%
Deudas Por Coaseguros	35	43	119	37	58	59,01%
Deudas Por Reaseguros - Local	285	7	9	46	6	-86,42%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	3.445	3.716	3.346	2.987	5.596	87,37%
Deudas Con Intermediarios	1.062	539	1.127	2.337	2.063	-11,71%
Otras Deudas Técnicas	885	925	378	803	259	-67,70%
Obligaciones Administrativas	506	694	1.525	3.025	12.167	302,27%
Provisiones Técnicas De Seguros	7.224	6.088	14.372	26.374	84.374	219,92%
Provisiones Técnicas De Siniestros	5.978	3.928	4.028	4.817	6.277	30,31%
Utilidades Diferidas	386	217	526	1.050	1.263	20,27%
PASIVO	20.100	16.531	25.539	41.728	112.335	169,21%
Capital Social	6.662	10.000	17.063	70.093	74.085	5,70%
Cuentas Pendientes De Capitalización	400	48.512	41.590	3.999	2.840	-28,97%
Reservas	2.191	2.191	2.208	2.601	3.600	38,37%
Resultados Acumulados	-2.963	-2.893	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	70	2.910	7.875	19.962	50.840	154,68%
PATRIMONIO NETO	6.359	60.720	68.736	96.656	131.365	35,91%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Ueno Seguros S.A.					
	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
En millones de guaraníes						
Primas Directas	13.758	12.554	20.369	47.557	133.562	180,84%
Primas Reaseguros Aceptados	183	232	120	195	519	166,19%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	105	9.101	8568,68%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	13.940	12.786	20.489	47.857	143.181	199,19%
Primas reaseguros cedidos	931	809	1.746	3.555	10.142	185,27%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	2.517	31.146	1137,57%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	931	809	1.746	6.072	41.288	579,99%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	13.010	11.977	18.743	41.785	101.893	143,85%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.155	1.928	1.689	3.719	7.063	89,89%
Siniestros Seguros Directos	8.905	7.598	3.802	10.344	29.798	188,08%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	453	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	130	200	187	942	968	2,77%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	116	0	151	2	2	20,59%
GASTOS DE SINIESTROS	12.306	9.726	5.829	15.007	38.284	155,10%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.768	3.978	1.589	2.928	5.602	91,35%
Recupero De Siniestros Directos	362	57	65	148	529	256,22%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.046	3.108	448	2.567	7.088	176,13%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	6.176	7.143	2.102	5.643	13.220	134,25%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-6.130	-2.583	-3.727	-9.364	-25.065	167,67%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	6.879	9.394	15.015	32.421	76.829	136,97%
Reintegro De Gastos De Producción	560	475	533	1.338	2.273	69,80%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	191	177	113	85	100	17,13%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	429	113	379	784	615	-21,49%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.180	765	1.025	2.207	2.988	35,35%
Gastos De Producción	3.386	1.764	1.334	3.253	5.808	78,51%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.240	2.888	1.967	2.243	2.350	4,78%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	4.888	8.420	9.966	10.720	25.162	134,73%
Constitución De Previsiones	415	877	1.425	848	1.898	123,66%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	9.929	13.949	14.692	17.064	35.217	106,38%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-8.749	-13.185	-13.668	-14.857	-32.229	116,93%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-1.870	-3.791	1.348	17.564	44.599	153,92%
Ingreso sobre Inversión	1.155	7.050	8.112	6.301	20.895	231,64%
Egreso sobre Inversión	302	1.757	881	1.784	9.292	420,91%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	853	5.293	7.230	4.517	11.604	156,90%
Ganancias Extraordinarias	1.186	2.145	205	74	67	-10,14%
Pérdidas Extraordinarias	0	391	0	37	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	1.186	1.754	205	38	67	77,16%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	170	3.256	8.783	22.119	56.270	154,40%
Impuesto a la Renta	99	346	907	2.157	5.430	151,77%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	70	2.910	7.875	19.962	50.840	154,68%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

UENO 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 7.572/25 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2021/2022 al 2025/2026.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **UENO SEGUROS S.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de Setiembre de 2026

Fecha de publicación: 01 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
UENO SEGUROS S.A.	pyAA-	Estable
AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma Controller Contadores & Auditores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espinola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--