

UENO SEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	pyBBB-	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

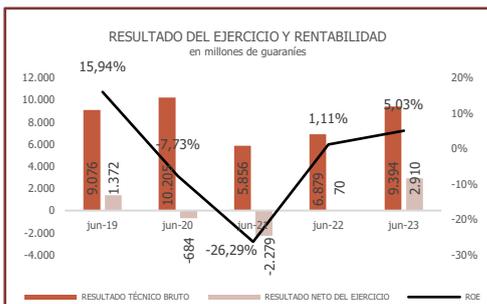
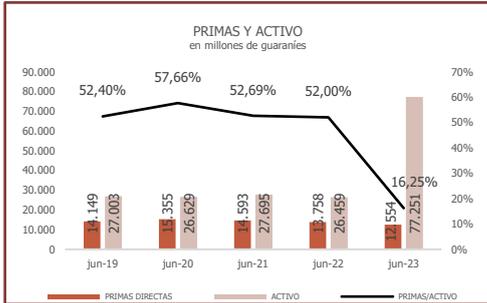
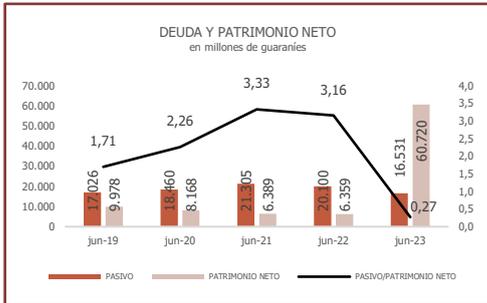
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación desde **pyBBB-** a **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **UENO Seguros S.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en el mayor nivel de solvencia registrado a partir del importante aporte de capital realizado por su principal accionista Financiera Ueno S.A.E.C.A. del Grupo Vázquez S.A.E., en línea con el cambio del control societario, y en el fortalecimiento de la gobernanza, con ajustes y mejoras cualitativas en la estructura operativa, y con efecto en su menor siniestralidad, así como en el aumento de su liquidez y rentabilidad, con mayores niveles de inversiones. En contrapartida, la calificación incorpora aún la moderada evolución de sus primas, considerando la reciente mejora en el último semestre, frente al importante aumento de gastos de explotación, con efecto sobre desempeño deficitario con respecto al sector.

En el periodo 2022-2023, la compañía disminuyó significativamente el endeudamiento, desde 3,16 en Jun22 a 0,27 en Jun23, ubicándose muy por debajo al promedio del mercado de 1,33, explicado por la disminución de 17,76% del pasivo, desde Gs. 20.100 millones en Jun22 a Gs. 16.531 millones en Jun23, y principalmente por el aumento de capital hasta Gs. 10.000 millones y el importante aporte adicional de Gs. 48.112 millones realizado por su accionista controlador. Esto ha derivado en un aumento de las inversiones, tanto en títulos de renta fija como de participación en empresas privadas, como parte de sus estrategias, así como en la mejora del margen de solvencia y en menor medida aún de la cobertura de liquidez y representatividad de los activos.

La producción de primas disminuyó con relación al ejercicio anterior, debido a un mayor control en la selección de riesgos, así como a una mayor observancia de los requerimientos en la operatividad, reflejándose en la reducción de 8,75% de las primas directas, desde Gs. 13.758 millones en Jun22 hasta Gs. 12.554 millones en Jun23, principalmente en automóviles, mientras que en otros ramos, como vida colectivo de corto plazo y riesgos varios, aumentaron. La relación de primas/activos, pasó de 52,00% en Jun22 a 16,25% en Jun23, derivado principalmente del importante aumento en inversiones.

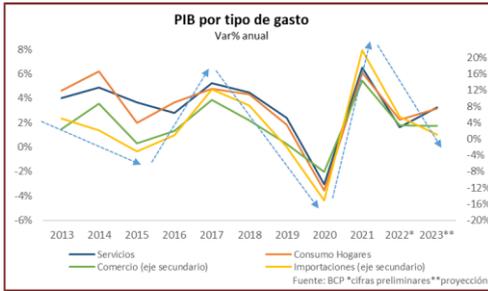
Este enfoque comercial más prudente, incidió en la baja de 7,94% de las primas netas ganadas hasta Gs. 11.997 millones en Jun23. Por su parte, la disminución de 57,87% de los siniestros netos ocurridos, desde Gs. 6.130 millones en Jun22 a Gs. 2.583 millones en Jun23, favoreció el aumento del resultado técnico bruto en 36,56% desde Gs. 6.879 millones en Jun22 hasta Gs. 9.394 millones en Jun23, aunque el desempeño técnico neto se mostró aún deficitario, asociado principalmente al incremento de los gastos de explotación. Sin embargo, las ganancias netas en inversiones por Gs. 5.293 millones en Jun23, contribuyeron con un mayor resultado neto del ejercicio, llegando hasta Gs. 2.910 millones en Jun23, con la consecuente subida del ROE desde 1,11% hasta 5,03%.


TENDENCIA

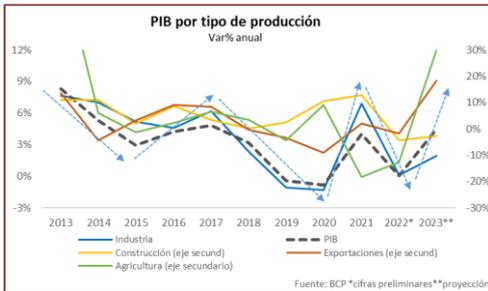
La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la compañía UENO Seguros S.A., considerando la evolución de sus operaciones y desempeño operativo, acompañado de sus razonables niveles de cobertura de reservas técnicas, luego del reciente cambio societario y del aporte de capital por parte de su principal accionista, y un proceso de mejora en la estructura operativa e interna para el desarrollo de sus planes estratégicos.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de los niveles de solvencia derivados de los nuevos aportes y apoyo de su principal controlador. • Continua mejora cualitativa orientada al fortalecimiento de la estructura y entorno operativo. • Mejora de la rentabilidad y aumento del resultado neto, derivado de las ganancias en inversiones. • Aumento de la liquidez y la cobertura de inversiones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Acotado nivel de producción y evolución de primas, con un bajo posicionamiento aún en el sector. • Aumento de gastos de explotación, asociados a los cambios en su estructura interna y operativa. • Resultado técnico neto deficitario producto de la menor eficiencia operativa por el reciente cambio de su modelo de negocio.

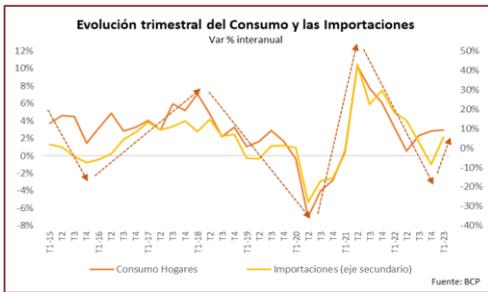
ECONOMÍA E INDUSTRIA



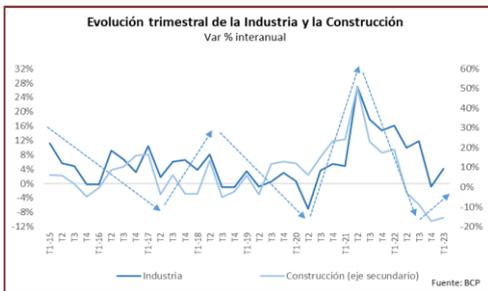
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



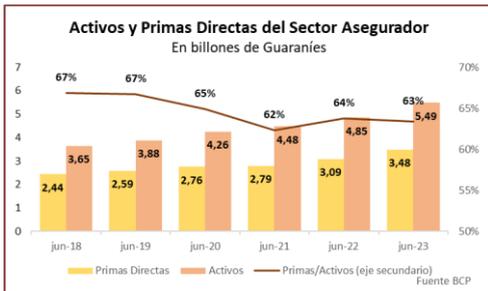
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



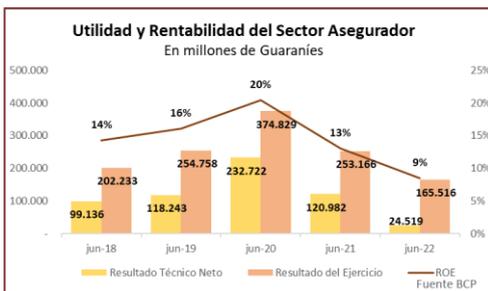
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.



Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento de PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

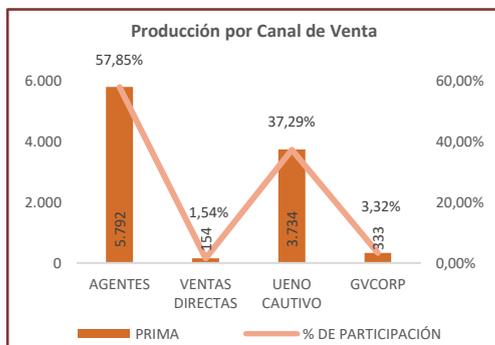
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

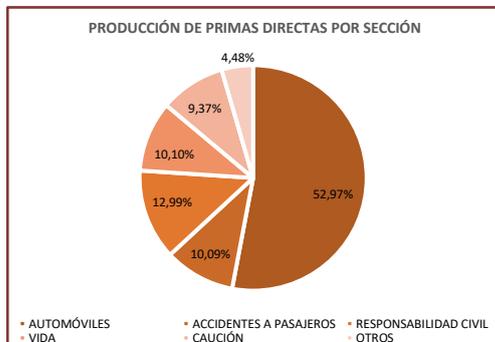
Compañía pequeña de larga historia y reciente orientación hacia la digitalización e innovación de productos y servicios en seguros, con planes de crecimiento continuo y sinergia operativa con su grupo controlador

UENO Seguros S.A. es la nueva denominación de la compañía a partir del 6 de diciembre de 2022, según la última Escritura Pública, que modificó parcialmente su Estatuto Social, luego de haber operado como Alfa S.A. de Seguros y Reaseguros desde 1.989, tras la incorporación de la Financiera UENO S.A.E.C.A. como accionista mayoritario, que recientemente ha concretado un importante aporte para el fortalecimiento patrimonial de la entidad, haciéndose del control de la sociedad. Si bien la empresa cuenta con una labor de más de 30 años en la industria aseguradora, operando en ramo de seguros elementales o patrimoniales, con un foco en los últimos años en las secciones de automóvil y caución, la compañía buscará digitalizar sus operaciones y orientarlas al crecimiento sostenible, como otras entidades que operan bajo la marca UENO, de la mano de su accionista institucional y grupo controlador.

Actualmente la actividad económica de la empresa consiste en la contratación de pólizas de seguros patrimoniales, mientras que se ha iniciado gestiones para incursionar en el ramo de vida a largo plazo, además de administrar un portafolio de inversiones, por los cuales percibe ingresos de renta fija, a partir de las inversiones realizadas en instrumentos financieros en diferentes entidades financieras y en títulos de deuda de empresa privadas, además espera recibir una renta variable de empresas donde mantiene participación accionaria desde el periodo 2022/2023.



En lo que respecta a la producción por canal, las ventas por agentes de seguro continúan siendo la principal vía, con 6.720 pólizas vendidas a Jun23, que alcanzan una producción de primas de Gs. 5.792 millones, que representa el 57,85% del total. Ahora bien, con la incorporación de la Financiera UENO, las ventas por mercado cautivo con la financiera se han colocado como el segundo canal de la aseguradora en cuanto a producción de primas, con Gs. 3.734 millones, que alcanza el 37,29% de las ventas. En menor medida, las ventas a través del Grupo Vázquez, grupo controlador de la marca UENO, alcanzaron los Gs. 333 millones, con el 3,32% de las ventas, mientras que las ventas directas solo alcanzan Gs. 154 millones, el 1,54%.



En cuanto a la producción total de primas, las mismas se han reducido en los últimos 4 cierres interanuales, con un decrecimiento de 8,75% a Gs. 12.554 millones en Jun23. Esta producción representa una cuota de mercado reducida de 0,36%, lo que coloca a la aseguradora en la 31° posición del total de aseguradoras registradas por el BCP.

La sección de mayor producción de primas para UENO es automóviles, que genera el 52,97% de las mismas, aunque dicha sección ha sufrido una reducción interanual de 18,69%, y solo representa el 0,45% del mercado total. En cuanto a la sección con mayor participación en el mercado, la cobertura de accidentes a pasajeros, que representa para UENO el 10,09% de la producción de primas, cuenta con una cuota importante de 16,90%, lo que coloca a la aseguradora 2° en el ranking total en dicha sección. Asimismo, responsabilidad civil, que aumentó 31,08% en el año, genera el 12,99% de las primas, y cuenta con el 1,38% del mercado total.

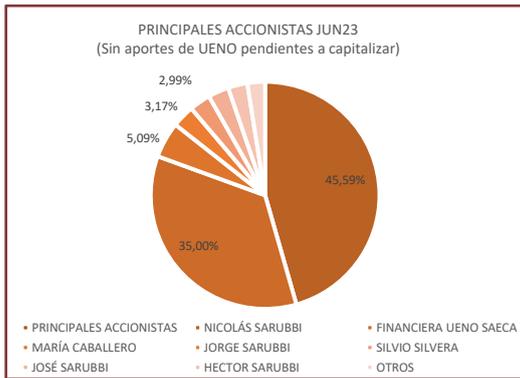
UENO cuenta con una renovada casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, donde concentra las funciones directivas y operativas, a partir de la cual brinda atención a sus clientes a través de sus canales digitales.

Cabe señalar que la compañía mantiene todavía un bajo tamaño y posicionamiento en el sector debido al nivel de operaciones y producción de primas en las secciones donde opera, ocupando una de las últimas posiciones al cierre de junio de 2023, si bien se espera que la misma vaya mejorando a través de su sinergia operativa y beneficiándose del acceso a canales comerciales de su grupo controlador, considerando sus planes de negocios y de crecimiento continuo.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de su principal accionista, Financiera Ueno SAECA, perteneciente al Grupo Vázquez S.A.E., con un reciente fortalecimiento de su gobernanza y estructura operativa

Luego de la incorporación de Financiera UENO como accionista, tras la compra del 35% del paquete accionario, la misma ha tomado el control societario de la compañía, a través de la emisión de acciones aprobadas según Acta de Asamblea ordinaria de accionistas N°43 de Abr23 y la inyección de aportes por Gs. 48.512 millones, que mantenían pendientes aún de capitalización hasta el cierre de Jun23.



Al respecto, cabe señalar que, luego del aumento de capital integrado hasta Gs. 10.000 millones al cierre de Jun23, se mantenía concentrada todavía en la familia Sarubbi, en Nicolás Sarubbi como principal accionista con el 45,59% y en menor medida en María Caballero de Sarubbi con el 5,09% de las acciones, seguido de Jorge, José y Héctor Sarubbi con el 3,17%, 2,93% y 2,74% cada uno, además de Silvio Vera y otros accionistas minoritarios con el 2,99% y 2,49% respectivamente. Por su parte, el 35% de las acciones correspondían a Financiera UENO, hasta la integración de los aportes para futura capitalización.

Con la modificación parcial de su estatuto y los aportes realizados por Financiera Ueno S.A.E.C.A., se ha llevado adelante una importante recomposición en la plana directiva de la empresa, según el Acta de Asamblea Ordinaria de Accionistas N° 42, a fin de fortalecer la gobernanza e iniciar el proceso de mejora en la estructura interna y operativa de la compañía, bajo un modelo de productos y servicios orientado a la digitación e innovación de sus productos y servicios. De esta forma, el Lic. Franklin Boccia asumió como nuevo presidente, y el Abog. Eduardo Gross como vicepresidente.



Asimismo, se incorporaron 3 miembros titulares, la Lic. Verónica Vázquez, la Lic. Silvia Murto y la Lic. Carolina Galeano; así como dos miembros suplentes que ocupan también el puesto de síndicos titulares, el Lic. Oscar Urdapilleta y el Abog. Pablo Debuchy. Bajo esta transición también se realizaron cambios en el manual de gobierno corporativo, el cual al momento de

calificación se encuentra en proceso de aprobación.

En cuanto a la estructura organizativa, además la incorporación de la nueva plana directiva se ha tercerizado el área de asesoría legal, así también otros servicios importantes como marketing, talento humano, auditoría informática, seguridad de la información, organización, procesos y calidad. Igualmente, la compañía se encuentra en proceso de formación de su plantel operativo, considerando los recientes cambios.

Adicionalmente, se ha creado la coordinación de TI, área que anteriormente se encontraba bajo el control de la gerencia administrativa, movimiento que destaca la importancia otorgada a la digitalización de las operaciones, además de considerar que los procesos internos y soluciones informáticas se encuentran en proceso de adecuación y desarrollo.

Asimismo, las gerencias también han sido reorganizadas, con la división de la gerencia técnicas y gerencia comercial, además de la redenominación de la gerencia administrativa financiera (anteriormente solo administrativa), y el desprendimiento de la coordinación de siniestros, que al corte anterior formaba parte de la gerencia técnica.

Esta reestructuración presenta una mejoría en la diversificación de funciones, lo que podría asistir a las líneas de comunicación entre los diferentes departamentos y gerencias con el directorio de la aseguradora, asistido por la implementación de herramientas específicas para digitalizar las gestiones y facilitar la comunicación para el crecimiento ordenado y sostenible planeado por la nueva administración.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Reciente desarrollo y ejecución del Plan Estratégico 2023 – 2028, con importante crecimiento de la cartera de inversiones y un adecuado control interno, con políticas en proceso de adecuación

Con los cambios de denominación, propiedad y plana directiva de la aseguradora se formuló un nuevo plan estratégico de mediano plazo, que contempla el periodo de 2023/2024 a 2027/2028. Este plan se realizó atendiendo las oportunidades que representan el importante mercado cautivo de la Financiera UENO, su accionista mayoritario, así como la posibilidad de fidelización de clientes de UENO Seguros con promociones de la financiera, el crecimiento sostenido del mercado asegurador, el acceso a herramientas y canales tecnológicos como la red WEPA, y la incursión en otras ramas de seguros como garantía de alquiler, construcción, aviación, ciber seguros, con el último en gestión con la SIS para su emisión.

Asimismo, se consideraron 3 escenarios posibles; conservador, optimista y pesimista, y si bien la empresa trabaja considerando el escenario conservador, se considera prudente tener en cuenta escenarios alternativos para tener capacidad de reacción ante cualquier situación que afecte directa o indirectamente a las operaciones de la aseguradora. En este sentido, la compañía estableció como pilares estratégicos el crecimiento sostenido, la calidad de cartera y la eficiencia operativa con objetivos estratégicos alineados a las perspectivas financieras de resultados, la perspectiva del cliente, los procesos internos, el aprendizaje, crecimiento e innovación, con especificaciones de cargos responsables, metas con indicadores medibles y realistas en cada uno de ellos, realizados a partir de resultados proyectados en el periodo.

Cabe señalar que de acuerdo con el importante aporte de su principal controlador, el portafolio de inversiones de la aseguradora ha incrementado 3,86 veces en el último año, hasta Gs. 60.251 millones, siendo el 54,21% de estas en títulos valores de renta fija y 45,79% colocados en títulos de renta variable, a través de la participación accionaria en una empresa vinculada y en otras empresas privadas. Asimismo, si bien al corte anterior el 90% de las inversiones se encontraban en certificados de depósitos de ahorro (CDA) de bancos y financieras, a Jun23 solo el 11,18% se encuentra colocado en el

sector financiero, mientras que el 76,00% se encuentra en títulos valores en el sector privado, de los cuales Gs. 27.058 millones se encuentran en paquetes accionarios, y 12,58% en entidades vinculadas.

En cuanto a la representatividad de las inversiones, los activos representativos netos de provisiones a Jun23 alcanzan los Gs. 10.563 millones, y con el valor de cobertura requerido de Gs. 9.173 millones, se cuenta con un superávit de Gs. 1.390 millones con respecto a lo exigido, manteniéndose aún acotado. Asimismo, el fondo de garantía a Jun23 alcanza los Gs. 4.297 millones, con Gs. 1.500 millones colocados en instrumentos emitidos en el sector financiero y Gs. 2.797 millones en bonos emitidos por el sector privado. En consiguiente, con Gs. 2.669 millones lo exigido por normativa, se cuenta también con un superávit de Gs. 1.629 millones.

Si bien la política de inversiones se encuentra aún en proceso de formalización, la gestión es favorecida por la sinergia con su accionista mayoritario, la Financiera UENO. En este sentido, sus colocaciones representativas y para el fondo de garantía poseen una razonable diversificación en instrumentos de entidades financieras con calificaciones adecuadas y tasas de mercado convenientes, optando por colocaciones a corto plazo, con la mayor parte de estas en moneda local, por lo que no se ve expuesta a fluctuaciones de cambio, cumpliendo con los requerimientos del órgano regulador. Mientras que una porción importante de las inversiones se encuentra en el sector privado y empresas relacionadas, en títulos tanto de renta fija como variable, que generan mayor rentabilidad, lo que ya se vio reflejado con el crecimiento de los ingresos sobre inversiones, de Gs. 1.155 millones en Jun22 a Gs. 7.050 millones en Jun23.

Con UENO Seguros en proceso de transición, orientado hacia la digitalización de sus operaciones, se cuenta con un Manual de Gobierno y Control de las Tecnologías de la Información (MGCTI), que establece los procedimientos de implementación de gestión de riesgos, TI, gobierno corporativo, entre otras políticas y procesos críticos de la aseguradora. En este sentido, de los 161 procesos establecidos, 88 se encuentran implementados, 2 vigentes y 71 en proceso de implementación, con una notable organización gracias a la utilización de herramientas integradas de gestión de proyectos.

En consiguiente, se ha aprobado en el año una política de continuidad de TI, política de seguridad de la información y una política de tecnología informativa. Asimismo, se han realizado importantes innovaciones, como una web para la gestión de los agentes, el portal de asegurados desde la página web y mejoras en la gestión de cobranzas con alianzas con redes de pagos como Infornet y Bancard.

Además, se encuentra en proceso de implementación la app de la aseguradora, a través de la cual se podrán realizar gestiones de siniestros y pagos, en concordancia con el énfasis estratégico de fidelización de clientes, y se han iniciado proyectos de facturación electrónica e integración del core financiero WEPA, desarrollado por la empresa ITTI, vinculada a partir de los accionistas mayoritarios de Financiera UENO e inversión de la aseguradora. Estos proyectos se han desarrollado con pruebas de adecuación con el sistema SEBAOT, plataforma con la cuenta la compañía y que comparte con gran parte de la industria.

La Política de Reaseguros y Retrocesión (PRR) se encuentra formalizada y actualizada mediante Acta de Directorio N° 359 de fecha 30/11/2022; y se encuentra conforme a lo establecido en el Art. 4 de la Resolución 179/17 de la SIS. El mismo cuenta con un programa de reaseguros compuestos por contratos proporcionales (XL) con Hannover Ruck SE para 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 colectivo. Asimismo, se cuenta con un Contrato de Exceso de Pérdida, con dos reaseguradores internacionales, los cuales son: Hannover Ruck SE y Reaseguradora Patria de México, así como asociaciones con otras reaseguradoras locales. De esta forma, los riesgos que sobrepasen sus capacidades contractuales son colocados en facultativos de compañías locales o del exterior.

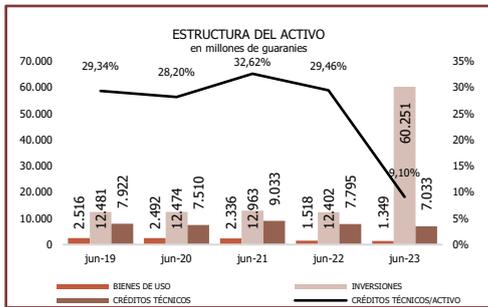
El proceso de control interno de UENO se encuentra a cargo de su área de auditoría interna, el cual se divide dos grupos principales, la auditoría de procesos y la auditoría de informática. Ambas áreas abordan, de perspectivas distintas, aspectos del cumplimiento normativo de la SIS y SEPRELAD, así como revisiones de procesos críticos, tecnología de la información, procesos del negocio clave de manera anual, y otros requerimientos de revisiones extraordinarias que el comité de auditoría y/o directorio consideren pertinentes.

En este sentido, a Jun23 se ha realizado el 100% del plan anual de auditoría ordinaria para el periodo 2022/2023, así como 11 informes extraordinarios atendiendo los cambios internos de la aseguradora. La mayor parte de los procesos auditados obtuvieron la calificación de riesgo medio, mientras que los procesos auditados de prevención LA/FT y tecnología fueron clasificados como riesgo alto. En cuanto al margen de solvencia de la aseguradora, se cuenta con un superávit de Gs. 5.262 millones al corte analizado, que resulta en un coeficiente adecuado de 2,45, considerablemente superior a lo alcanzado al cierre del ejercicio 2021/2022.

SITUACIÓN FINANCIERA

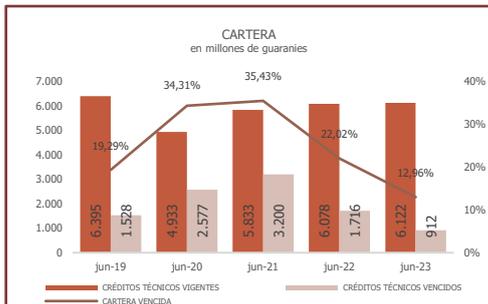
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Mejora en la estructura y calidad de activos, derivados del crecimiento de las inversiones en instrumentos de deuda y de participación, y la disminución de la mora, con baja participación de activos improductivos



Los activos de UENO Seguros han crecido 191,96%, hasta Gs. 77.251 millones en Jun23, luego de la ligera disminución desde Gs. 27.694 millones en Jun21 a Gs. 26.459 millones en Jun22.

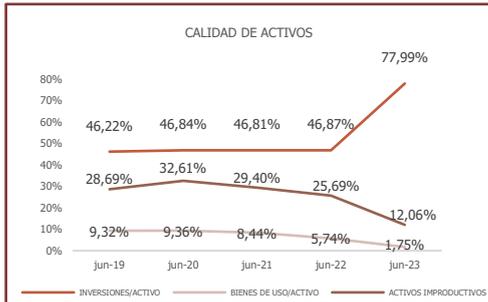
Este crecimiento se dio como consecuencia del importante incremento de las inversiones en el periodo 2022/203, pasando de un nivel de Gs. 12.402 millones en Jun22 a Gs. 60.251 millones en Jun23, derivado de las mayores inversiones en títulos valores de renta fija, además de la adquisición de títulos de renta variable, principalmente de participación accionaria en empresas en el sector privado y empresas relacionadas, tras la incorporación de Financiera UENO como accionista mayoritario.



Así, la participación de las inversiones en el activo se incrementó con respecto a los niveles registrados históricamente, subiendo desde 46,87% en Jun22 a 77,99% en Jun23, muy por encima del 46,34% del total del sistema, ajustando la estructura y la participación de los demás rubros en el activo.

Respecto a su cartera, los créditos técnicos vigentes se han mantenido en el último periodo analizado, aumentando levemente, desde 6.078 millones en Jun22 a Gs. 6.122 millones en Jun23.

En cuanto a su composición, mientras en Jun22 era mayormente deudores por premios, en Jun23 estos han disminuido, y los deudores por reaseguros del exterior han aumentado a proporción similar.



Por su parte, los créditos técnicos vencidos han demostrado un comportamiento a la baja, disminuyendo desde Gs. 1.716 millones en Jun22 a Gs. 912 en Jun23, con la nueva gestión implementada.

En esa línea, el indicador de cartera vencida se redujo 22,02% en Jun22 a 12,96% en Jun23, ubicándose ligeramente aún por encima de la morosidad del sistema del 11,29%. Aún con el aumento de los créditos técnicos vigentes, el indicador de créditos técnicos sobre activo ha disminuido por el crecimiento de las inversiones, de 32,62% en Jun21, a 9,10% en Jun23, inferior al 20,95% del total de sus pares.

Asimismo, el ratio de activos improductivos, que se compone de créditos técnicos vencidos, disponibilidades, activos diferidos y bienes de uso, comparado con el activo total, ha disminuido en el mismo periodo, de 29,40% a 12,06%, muy por debajo del 30,88% del total del sistema, pese al aumento interanual de 96,06% de los activos diferidos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Crecimiento de la posición en activos líquidos derivados de las mayores inversiones con recursos patrimoniales, frente a la disminución de las provisiones técnicas



Los activos líquidos de UENO han aumentado en gran medida en el último año, con el crecimiento de las inversiones y del incremento de las disponibilidades, frente a la disminución de los pasivos, asociados con un menor nivel de provisiones técnicas.

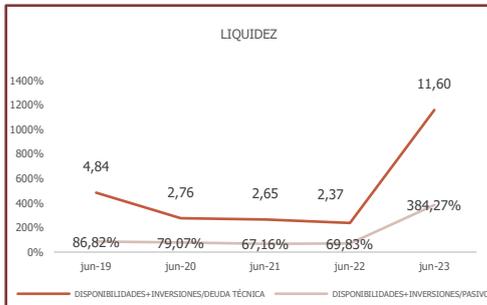
Las provisiones técnicas de seguros y de siniestros conforman la mayor parte de la estructura pasivo, dada la naturaleza de las operaciones de la compañía, con una participación conjunta de 60,59% en Jun23, luego del comportamiento decreciente registrado en los últimos dos periodos.

En cuanto a la subdivisión, las provisiones técnicas de seguros han disminuido de Gs. 7.224 millones en Jun22 a Gs. 6.088 millones en Jun23, así como las provisiones técnicas de siniestros que bajaron de Gs. 5.978 millones en Jun22 a Gs. 3.928 millones en Jun23, por menores saldos de siniestros reclamados en proceso de liquidación en las secciones de automóvil y caución.

De esta forma, el indicador de cobertura de provisiones técnicas ha saltado de 0,98 veces en Jun21 a 6,34 veces en Jun23, principalmente por el acentuado crecimiento de las inversiones, muy por encima del 1,38 veces del total de sus pares.



La deuda por reaseguros, que compone el 22,52% del pasivo, ha aumentado ligeramente en los últimos 3 años, de Gs. 3.058 millones en Jun21 a Gs. 3.723 millones en Jun23, principalmente por contratos de reaseguro con empresas del exterior, disminuyendo las locales. Las deudas con asegurados, por su parte, han mantenido un ínfimo porcentaje de 1,49% de participación en el pasivo, por lo que el indicador que compara las disponibilidades con sumatoria de ambas deudas ha aumentado de 40,73% en Jun21 a 82,39% en Jun23, por el aumento de las disponibilidades en el periodo, pero aún por debajo del 122,56% del sistema.

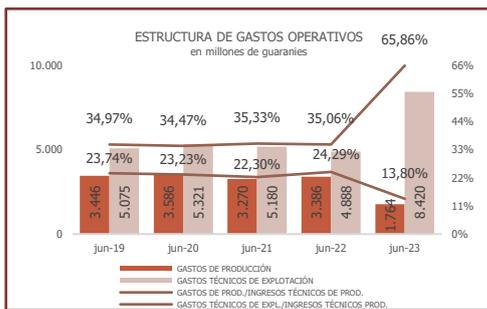


Respecto a indicadores de liquidez, la suma de disponibilidades e inversiones sobre la deuda técnica, que había disminuido de 2,65 veces en Jun21 a 2,37 veces en Jun22, aumentaron de manera importante hasta 116% en Jun23, colocándose por encima del 4,67 veces del total del sistema, mientras que las disponibilidades e inversiones sobre el pasivo pasaron de 67,16% a 3,84 veces en el mismo periodo, también por encima del 95,79% del total de sus pares.

En lo que respecta al financiamiento de UENO, cabe mencionar que el aumento de las inversiones, mencionado al describir el activo, se dio gracias a una importante inyección de capital por parte de los accionistas, por lo que no se requirió préstamos financieros, que a Jun23 representa una pequeña proporción del pasivo, de 0,77%.

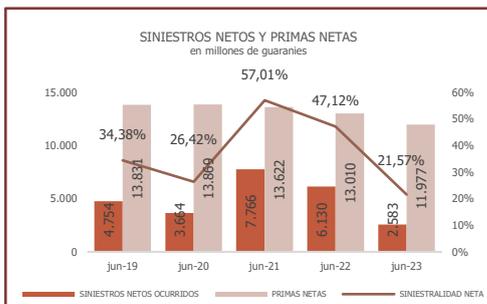
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Retención de primas por encima del sistema, acompañado todavía de una baja eficiencia operativa por elevados gastos de explotación, y con mejorías en la gestión de siniestros



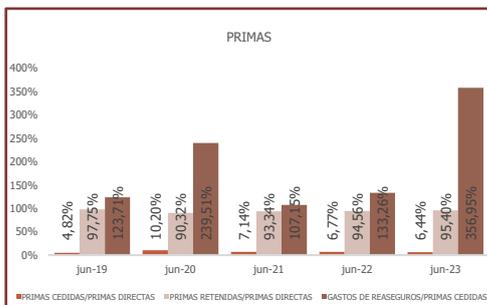
La empresa mantuvo una tendencia negativa en la producción de primas directas, desde Gs. 15.355 millones en Jun20 hasta Gs. 13.758 millones en Jun22 y una disminución de 8,75% hasta Gs. 12.554 millones en Jun23, por menores primas en la sección de automóviles y caución. Asimismo, las primas por reaseguros aceptados han incrementado, pero aún representan una proporción reducida del total de ingresos técnicos de producción.

La tendencia a la baja es reflejada en las primas por reaseguros cedidos, que disminuyeron de Gs. 1.556 millones en Jun20 a Gs. 931 millones en Jun22 y luego a Gs. 809 millones en Jun23, por disminuciones en las operaciones en los mismos sectores. En cuanto al indicador de primas cedidas sobre primas directas, el mismo también disminuyeron en el periodo, de 10,20% en Jun20 a 6,77% en Jun22 y 6,44% en Jun23, por debajo del 31,10% del total del sistema.



De esta forma, las primas netas se redujeron también, de Gs. 13.869 millones en Jun20 y Gs. 13.010 millones en Jun22 a Gs. 11.977 millones en el corte analizado, con el indicador de primas retenidas sobre primas directas en aumento, de 90,32% en Jun20 a 94,56% en Jun22 y 95,40% en Jun23, por la mayor disminución de las primas netas ganadas, colocándose igual muy por encima del total de sus pares, de 72,47%.

En cuanto a los gastos por siniestros, luego de aumentar de 6.252 millones en Jun20 a Gs. 12.306 millones en Jun22, ha disminuido a Gs. 9.726 millones en Jun23. Esta disminución interanual se dio por el decrecimiento en la constitución de provisiones técnicas de siniestros, de 38,89%, por menos siniestros reclamados en la sección vida, además de menores siniestros seguros directos, que pasó de Gs. 8.905 millones en Jun22 a Gs. 7.598 millones en Jun23, también por la sección vida.



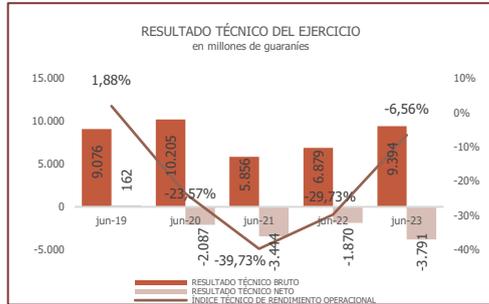
Sin embargo, el recupero de siniestros aumento de Gs. 2.146 millones en Jun21 a Gs. 7.143 millones en Jun23, por mayores siniestros recuperados por reaseguros cedidos, por gestiones con reaseguradores del exterior. De esta manera, el déficit de siniestros netos disminuyó de Gs. 7.766 millones en Jun21 a Gs. 2.583 millones en Jun23, con la siniestralidad neta también en disminución, de 57,01% en Jun21 a 21,57% en Jun23, muy por debajo del 40,83% del sistema.

Otros egresos técnicos incluyen los gastos de producción, que habían aumentado de Gs. 3.270 millones en Jun21 a Gs. 3.386 millones en Jun22, y luego disminuyeron a Gs. 1.764 millones en Jun23, con los gastos de cesión a reaseguros en aumento, de Gs. 1.116 millones en Jun21 a Gs. 2.888 millones en Jun23, así como los gastos técnicos de explotación, que a su vez aumentó de Gs. 5.180 millones en Jun21 a Gs. 8.420 millones en Jun22, por mayores gastos administrativos. De esta forma, el ratio de gastos de producción sobre ingresos técnicos de producción bajaron de 24,29% en Jun22 a 13,80% en Jun23, siendo

inferior del 18,53% del sistema, mientras que el indicador de gastos técnicos de explotación sobre ingresos técnicos de producción aumentó de 35,06% a 65,86% en el mismo periodo, muy por encima del 21,93% del total de las aseguradoras.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

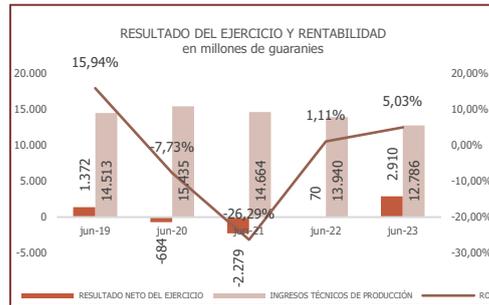
Mejora en la utilidad y rentabilidad en 2023, favorecido por las ganancias en inversiones y resultados extraordinarios, frente a resultados técnicos deficitarios



El resultado técnico bruto ha aumentado desde Jun21, de Gs. 5.856 millones en dicho año a Gs. 6.879 millones en Jun22, y un incremento de 36,54% en Jun23 a Gs. 9.394 millones.

Este aumento se dio a pesar de la reducción de 12,81% de ingresos técnicos de producción en el periodo, de Gs. 14.664 millones en Jun21 a Gs. 12.786 millones en Jun23, por una reducción interanual de 20,97% de gastos de siniestros, y un aumento de 2,33 veces del recuperado de siniestros desde Jun21.

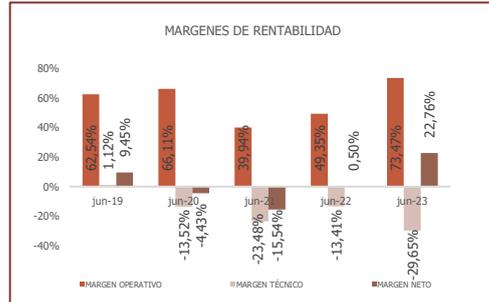
De esta forma, el margen operativo ha aumentado de 39,94% en Jun21 a 73,47% en Jun23, muy por encima del total del sistema de 41,40%.



En contrapartida, el déficit del resultado técnico neto, luego de disminuir de Gs. -3.444 millones en Jun21 a Gs. -1.870 millones en Jun22, ha aumentado 102,78% a Gs. -3.791 millones en Jun23. Esta nueva disminución es a causa del aumento de otros egresos técnicos de Gs. 10.908 millones a Gs. 13.949 millones, por el aumento de 1,33 veces de los gastos de cesión a reaseguros y de 72,26% de los gastos técnicos de explotación, acompañado de la disminución de Gs. 1.608 millones a Gs. 765 millones de otros ingresos técnicos en el mismo periodo. En consiguiente, el déficit en el margen técnico ha aumentado, de -13,41% en Jun22 a -29,65% en Jun23, siendo 5,52% el total de sus pares del sector.

El resultado sobre inversión, que había disminuido de Gs. 1.320 millones en Jun20 a Gs. 853 millones en Jun22, ha aumentado 5,21 veces a Gs. 5.293 millones en Jun23, a través del incremento de los ingresos sobre inversiones, de Gs. 1.705 millones en Jun22 a Gs. 7.050 millones en Jun23, por la incorporación de títulos valores de renta variable, y mayores ganancias en los títulos de renta fija.

Esto, fue acompañado del aumento del resultado extraordinario, de Gs. 297 millones en Jun21 a Gs. 1.754 millones en Jun23, por ventas de inmuebles y otras ganancias operativas, han absorbido el déficit en el resultado técnico, con un resultado neto del ejercicio con una recuperación de Gs. -2.279 millones en Jun21 a Gs. 2.910 millones en Jun23.

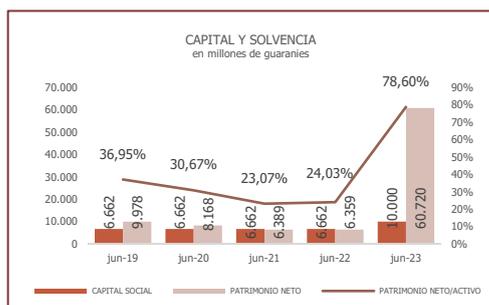


De esta forma, el margen neto se ha recuperado también, de -15,54% en Jun21 a 27,76% en Jun23, por encima del 10,18% del total de sus pares, con el índice técnico de rendimiento operacional, luego de alcanzar su punto más bajo en Jun21 de -39,73%, ha aumentado a -6,56% en el mismo periodo, aún por debajo del 10,00% del sistema.

El ROE, luego de alcanzar también el punto más bajo en el histórico en Jun21, se ha elevado a 1,11% en Jun22 y 5,03% en Jun23, mientras que el total de las aseguradoras es de 18,42%. Asimismo, el ROA pasó de 0,26% en Jun22 a 3,77% en Jun23, siendo aún inferior a 6,67% del sector.

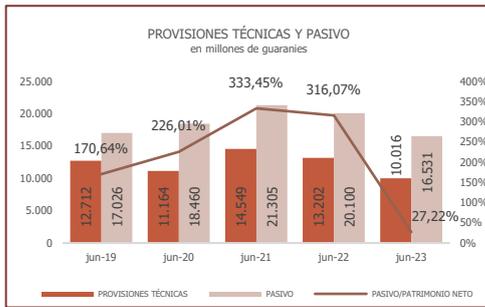
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Crecimiento de los indicadores de solvencia ante la importante inyección de capital de su principal accionista, con disminuciones en las obligaciones y niveles de endeudamiento



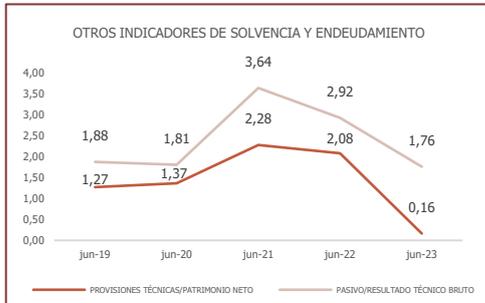
Con la incorporación de Financiera UENO como principal accionista, se ha llevado a cabo una inyección importante de capital a la aseguradora, con el capital social, que en el histórico se había mantenido en Gs. 6.662 millones hasta Jun22, con un aumento a Gs. 10.000 millones en Jun23, y una importante cuenta pendiente de capitalización aún, de Gs. 48.512 millones en el último corte.

Si bien se arrastra pérdidas acumuladas, que aumentó de Gs. -684 millones en Jun21 a Gs. -2.893 millones en Jun23, por el deficitario resultado de Jun21, el resultado del ejercicio se ha recuperado desde dicho año, a Gs. 70 millones en Jun22 y Gs. 2.910 millones en Jun23, y de esta manera, las reservas no fueron afectadas, manteniéndose en Gs. 2.191 millones desde Jun20.



En consiguiente, el patrimonio neto de UENO ha aumentado 8,55 veces, de Gs. 6.389 millones en Jun21 y Gs. 6.359 millones en Jun22 a Gs. 60.720 millones en Jun23. De esta forma, la solvencia de la aseguradora ha aumentado en gran medida, de 23,07% en Jun21 y 24,03% en Jun22 a 78,60% en Jun23, muy por encima del 43,00% del total de aseguradoras.

El pasivo, por su parte, con la reducción de 31,16% de las provisiones técnicas totales, que en conjunto conforman el 60,58% de las obligaciones de UENO, ha disminuido de Gs. 21.306 millones en Jun21 y Gs. 20.100 millones en Jun22 a Gs. 16.531 millones en el corte actual. De esa forma, el endeudamiento, medido por la razón entre el pasivo y el patrimonio neto, ha caído de 3,33 veces en Jun21 y 3,16 veces en Jun22 a 27,22% en el corte actual, lo que se sitúa muy por debajo del 1,33 del total de las demás aseguradoras.



El indicador de provisiones técnicas sobre patrimonio neto, que había alcanzado su pico en Jun21 de 2,28 veces, y luego había disminuido a 2,08 veces en Jun22, ha caído a 0,16 veces en Jun23, por debajo del 0,92 del sistema, por el aumento importante del patrimonio neto. Asimismo, el pasivo sobre el resultado técnico bruto, que también cuenta con el punto más alto en el histórico en Jun21, ha disminuido a 2,92 veces en Jun22 y 1,76 veces en Jun23, por debajo del 2,11 del total de sus pares, por el aumento del resultado técnico y la disminución de las obligaciones.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	UENO SEGUROS S.A.					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,71	2,26	3,33	3,16	0,27	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,27	1,37	2,28	2,08	0,16	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,31	0,65	0,85	0,93	0,09	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,39	1,70	2,13	2,05	0,20	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,88	1,81	3,64	2,92	1,76	2,10
Patrimonio Neto/Activo	0,37	0,31	0,23	0,24	0,79	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	23,68%	18,53%	21,06%	22,97%	7,92%	20,96%
Inversiones/Activo	46,22%	46,84%	46,81%	46,87%	77,99%	46,31%
Bienes de Uso/Activo	9,32%	9,36%	8,44%	5,74%	1,75%	5,25%
Activos Improductivos	28,69%	32,61%	29,40%	25,69%	12,06%	30,90%
Cartera Vencida	19,29%	34,31%	35,43%	22,02%	12,96%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	200,39%	61,74%	40,73%	41,58%	82,39%	122,55%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	483,71%	276,41%	264,74%	237,46%	1159,80%	466,61%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	116,28%	130,74%	98,35%	106,31%	634,19%	138,37%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	93,74%	88,76%	71,71%	73,44%	410,00%	106,72%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	86,82%	79,07%	67,16%	69,83%	384,27%	95,69%
Representatividad de las Inversiones	98,18%	111,73%	89,10%	93,94%	601,54%	117,19%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	29,29%	28,48%	42,85%	63,88%	59,43%	42,88%
Siniestralidad Neta	34,38%	26,42%	57,01%	47,12%	21,57%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	72,72%	89,04%	74,39%	71,23%	109,10%	45,74%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	23,74%	23,23%	22,30%	24,29%	13,80%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	34,97%	34,47%	35,33%	35,06%	65,86%	21,92%
RENTABILIDAD						
ROA	5,08%	-2,57%	-8,23%	0,26%	3,77%	6,68%
ROE	15,94%	-7,73%	-26,29%	1,11%	5,03%	18,48%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	1,88%	-23,57%	-39,73%	-29,73%	-6,56%	10,06%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	9,70%	-4,46%	-15,61%	0,51%	23,18%	10,56%
Margen Operativo	62,54%	66,11%	39,94%	49,35%	73,47%	41,40%
Margen Técnico	1,12%	-13,52%	-23,48%	-13,41%	-29,65%	5,55%
Margen Neto	9,45%	-4,43%	-15,54%	0,50%	22,76%	10,19%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	4,82%	10,20%	7,14%	6,77%	6,44%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	97,75%	90,32%	93,34%	94,56%	95,40%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	123,71%	239,51%	107,15%	133,26%	356,95%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	219,86%	384,12%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	22,98%	40,90%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	UENO SEGUROS S.A.					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Disponibilidades	2.300	2.122	1.345	1.633	3.270	100,26%
Créditos Técnicos Vigentes	6.395	4.933	5.833	6.078	6.122	0,72%
Créditos Técnicos Vencidos	1.528	2.577	3.200	1.716	912	-46,89%
Créditos Administrativos	377	538	661	1.176	1.531	30,19%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	3	0	94	5	30	495,78%
Inversiones	12.481	12.474	12.963	12.402	60.251	385,81%
Bienes De Uso	2.516	2.492	2.336	1.518	1.349	-11,11%
Activos Diferidos	1.404	1.492	1.262	1.931	3.786	96,09%
ACTIVO	27.003	26.629	27.695	26.459	77.251	191,96%
Deudas Financieras	52	215	226	95	127	33,38%
Deudas Con Asegurados	233	279	244	198	246	24,67%
Deudas Por Coaseguros	64	68	55	35	43	21,94%
Deudas Por Reaseguros - Local	7	99	144	285	7	-97,43%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	907	3.059	2.915	3.445	3.716	7,87%
Deudas Con Intermediarios	1.224	1.048	1.102	1.062	539	-49,23%
Otras Deudas Técnicas	620	727	945	885	925	4,51%
Obligaciones Administrativas	822	1.405	812	506	694	37,10%
Provisiones Técnicas De Seguros	6.967	6.069	7.932	7.224	6.088	-15,72%
Provisiones Técnicas De Siniestros	5.745	5.095	6.617	5.978	3.928	-34,29%
Utilidades Diferidas	384	396	315	386	217	-43,87%
PASIVO	17.026	18.460	21.305	20.100	16.531	-17,76%
Capital Social	6.662	6.662	6.662	6.662	10.000	50,11%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	500	400	48.512	12028,08%
Reservas	2.111	2.191	2.191	2.191	2.191	0,00%
Resultados Acumulados	-166	0	-684	-2.963	-2.893	-2,37%
Resultado del Ejercicio	1.372	-684	-2.279	70	2.910	4052,44%
PATRIMONIO NETO	9.978	8.168	6.389	6.359	60.720	854,82%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	UENO SEGUROS S.A.					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Primas Directas	14.149	15.355	14.593	13.758	12.554	-8,75%
Primas Reaseguros Aceptados	363	80	71	183	232	26,99%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	14.513	15.435	14.664	13.940	12.786	-8,28%
Primas reaseguros cedidos	682	1.566	1.042	931	809	-13,06%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	682	1.566	1.042	931	809	-13,06%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	13.831	13.869	13.622	13.010	11.977	-7,94%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.278	1.800	3.564	3.155	1.928	-38,89%
Siniestros Seguros Directos	4.251	4.396	6.284	8.905	7.598	-14,67%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	31	53	44	130	200	53,45%
Siniestros Reaseguros Aceptados	8	3	20	116	0	-99,97%
GASTOS DE SINIESTROS	7.568	6.252	9.911	12.306	9.726	-20,97%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.772	2.475	2.101	3.768	3.978	5,58%
Recupero De Siniestros Directos	42	113	45	362	57	-84,20%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	-	-	2.046	3.108	51,89%
RECUPERO DE SINIESTROS	2.814	2.588	2.145	6.176	7.143	15,66%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-4.754	-3.664	-7.766	-6.130	-2.583	-57,87%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	9.076	10.205	5.856	6.879	9.394	36,56%
Reintegro De Gastos De Producción	500	470	502	560	475	-15,28%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	176	380	260	191	177	-7,33%
Desafectación De Provisiones	963	603	846	429	113	-73,72%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.640	1.453	1.609	1.180	765	-35,22%
Gastos De Producción	3.446	3.586	3.270	3.386	1.764	-47,90%
Gastos de Cesión Reaseguros	844	3.752	1.116	1.240	2.888	132,87%
Gastos Técnicos De Explotación	5.075	5.321	5.180	4.888	8.420	72,27%
Constitución De Provisiones	1.189	1.086	1.342	415	877	111,31%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	10.554	13.744	10.909	9.929	13.949	40,49%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-8.914	-12.292	-9.300	-8.749	-13.185	50,70%
RESULTADO TÉCNICO NETO	162	-2.087	-3.444	-1.870	-3.791	102,73%
Ingreso sobre Inversión	1.735	1.705	1.482	1.155	7.050	510,30%
Egreso sobre Inversión	510	385	519	302	1.757	481,29%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.225	1.320	964	853	5.293	520,58%
Ganancias Extraordinarias	162	180	297	1.186	2.145	80,76%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	391	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	162	180	297	1.186	1.754	47,82%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.550	-586	-2.183	170	3.256	1820,60%
Impuesto a la Renta	178	98	95	99	346	247,72%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.372	-684	-2.279	70	2.910	4052,44%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, 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 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional 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 2018/2019 al 2022/2023.
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 la solvencia de la compañía UENO SEGUROS S.A., se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 26 de Octubre de 2023.

Fecha de publicación: 27 de Octubre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023.

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.	pyBBB+	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional 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 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Nicolás Alvarez Analista de Riesgos nalvarez@syr.com.py
---	--