

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 288 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 9:00 horas del 20 de abril de 2022, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, asignar la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Financiera Ueno S.A.E.C.A.	BBB+py	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

El análisis también incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La presente Acta corresponde a la primera revisión de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.12.2021. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Financiera UENO S.A.E.C.A. (UENO) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial. Adicionalmente, considera un perfil de negocios, capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en moderados.

Financiera UENO S.A.E.C.A. nace en diciembre de 2021, luego del cambio de denominación social de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., entidad que contaba con una trayectoria de más de 45 años en el rubro financiero. El cambio vino impulsado por la entrada del nuevo accionista controlador en 2021, Grupo Vázquez, buscando promover a través de la marca una renovada experiencia a sus clientes, impulsando la inclusión e innovación tecnológica en sus servicios.

Actualmente, Financiera UENO tiene una oferta que abarca préstamos corporativos, de consumo y vivienda, además de tarjetas de créditos y servicios de ahorro. La entidad tiene una posición de nicho en el sistema financiero. A diciembre de 2021, su cartera de colocaciones neta alcanzó a Gs 898.390 millones, equivalente al 0,8% de la industria de bancos y financieras.

Desde la entrada del Grupo Vázquez a Financiera UENO, se han producido importantes cambios que han determinado en una nueva plana organizacional en todas sus líneas, incluyendo también el cierre de varias sucursales. El nuevo modelo de negocios de la entidad opera a través de una estructura más liviana, apoyada en el uso de aplicaciones y medios digitales como parte fundamental de su estrategia en el largo plazo. La gestión comercial de UENO impulsó una mejora de la rentabilidad en 2021, favorecido por los avances eficiencia, una limpieza de la cartera de créditos y una mayor efectividad en las medidas implementadas, lo que se refleja en un aumento de la base de clientes.

Para 2022, la entidad proyecta continuar avanzando en el crecimiento de las colocaciones, con énfasis en el segmento de personas, y en alcanzar una mayor eficiencia. Ello, permitiría mejorar la base de ingresos y el margen operacional, así como consolidar una mejora en el perfil financiero de la entidad, dejando así atrás los débiles resultados de su predecesora. Asimismo, el foco en personas debería traducirse en un aumento de la atomización de las colocaciones y captaciones. El plan de negocios considera una próxima integración con Credicentro S.A.E.C.A., también controlada por el Grupo Vázquez. La operación se encuentra sujeta a la autorización del regulador. De materializarse la transacción, UENO incrementaría su tamaño en casi el doble, ampliando su base de clientes en el segmento de pequeñas empresas y consumo.

Los resultados de última línea mejoraron en 2021 conforme al aporte de otros ingresos operativos y avances en eficiencia, mientras que la implementación de la nueva estrategia debiese repercutir favorablemente en la base de ingresos. A diciembre de 2021, el resultado antes de impuesto era Gs 16.705 millones, mostrando un crecimiento de 2,8 veces respecto a 2020, con una rentabilidad de 1,5% medida sobre activos totales promedio (versus 0,4% en 2020).

Los niveles de capitalización de la compañía se consideran adecuados para su operación. En años previos, el escaso crecimiento de la cartera de colocaciones permitió sostener el respaldo patrimonial. Con todo, en 2021 la entidad retomó el crecimiento de cartera, acompañado de una mejora en la capacidad de generación que le da una mayor flexibilidad en materia de capital. Al cierre de 2021, el ratio de TIER 1 fue de 13,4%, mientras que la suma del TIER 1 y TIER 2 alcanzó a 15,5% (versus 16,5% y 16,6% en 2020, respectivamente).

Por el foco de negocios, la cartera de colocaciones de UENO se concentra en pymes, mostrando una baja atomización por cliente. Con todo, se observan niveles de morosidad y de cobertura de provisiones mejorados con respecto a su predecesora. A diciembre de 2021 la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en 2,4% (en comparación al 3,3% en 2020). Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días era 1,4 veces.

UENO tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a diciembre de 2021 representaron un 83,4% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos se concentraban en obligaciones a plazo con un 65,3% del total y un 18,1% a la vista, lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades con mayor diversificación. Adicionalmente, por su foco en el segmento mayorista, sus depósitos presentan una mayor concentración que otros actores del mercado.

Tendencia: Estable

Las expectativas de Feller Rate consideran que UENO mantendrá niveles de morosidad controlados y una capacidad de generación consistente con su actividad. Hacia adelante, resulta relevante que la entidad pueda ir mejorando la atomización de sus deudores y la diversificación de su fondeo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buena posición competitiva en el segmento de financieras, con una renovada oferta de servicios enfocada en canales digitales.
- Altos márgenes operacionales.
- Adecuado respaldo patrimonial y completa estructura organizacional.

RIESGOS

- Operación sensible a las condiciones macroeconómicas.
- Modelo de negocios en etapa de transición.
- Baja atomización de los deudores y depositantes, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.
- Escenario económico aún con alta incertidumbre.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad pequeña en la industria financiera regulada, pero de tamaño relevante en su sector. Su actividad está centrada en créditos y servicios para pymes y personas.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad concentrada en el financiamiento a pymes, con una renovada oferta de servicios enfocada en canales digitales.

Financiera UENO S.A.E.C.A nace en diciembre de 2021, tras el cambio de denominación social de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., entidad que contaba con una trayectoria de más de 45 años en el rubro financiero. El cambio vino impulsado por la entrada del nuevo accionista controlador en 2021, Grupo Vázquez, buscando promover a través de la marca una renovada experiencia a sus clientes, impulsando la inclusión e innovación tecnológica en sus servicios.

Los negocios de la institución se enfocan en proveer préstamos corporativos, de consumo y vivienda, además de proveer tarjetas de créditos y servicios de ahorro.

La entidad tiene una posición de nicho en el sistema financiero. A diciembre de 2021, la cartera de colocaciones neta alcanzó a Gs 898.390 millones, equivalente al 0,8% de la industria de bancos y financieras. De este portafolio, cerca del 25% correspondía a créditos orientados a las micro y pequeña empresa, un 29% al segmento corporativo, un 32% a la mediana empresa y, por último, los créditos de consumo con un 13% de la cartera.

A diciembre de 2021 las principales exposiciones de la cartera por sector económico estaban concentradas en el sector de servicios con un 25,4%, comercio al por menor y mayor con un 24,8%, y manufactura con un 8,1%. Dicha composición mostraba una menor exposición directa a agricultura y ganadería en comparación a otras entidades.

La estrategia comercial definida para 2022 apunta a lograr una distribución equitativa de los segmentos de banca corporativa, Mipymes y Consumo.

A diferencia de su predecesora, UENO opera con una estructura física más liviana, compuesta por 1 sucursal bancaria y un total de 176 empleados a enero de 2022 (comparado con 15 sucursales y 364 empleados al cierre de 2020). Como complemento, la entidad tiene una extensa red de corresponsales no bancarios, permitiéndole mantener un buen posicionamiento en sectores rurales del interior del país, lo que además le da la posibilidad comercializar algunos de sus productos y servicios.

Financiera UENO es regulado por el Banco Central de Paraguay (BCP) en su condición de institución financiera.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en avanzar hacia un portafolio más equilibrado a través de un modelo digital. Esto, apoyado de las sinergias del grupo controlador y el fortalecimiento de toda la estructura organizacional.

Desde la entrada del Grupo Vázquez a Financiera UENO, se han producido importantes cambios que han determinado en una nueva plana organizacional en todas sus líneas, incluyendo también el cierre de varias sucursales. El nuevo modelo de negocios de la entidad opera a través de una estructura más liviana, apoyada en el uso de aplicaciones y medios digitales como parte fundamental de su estrategia en el largo plazo.

La gestión comercial de UENO impulsó una mejora de la rentabilidad en 2021, favorecido por los avances en eficiencia, una limpieza de la cartera de créditos y una mayor efectividad en las medidas implementadas, lo que se reflejó en un aumento de la base de clientes.

El plan estratégico definido por el directorio se enmarca en cuatro principales: i) Aumentar rentabilidad; ii) Transformación de negocio; iii) Transformación cultural y; iv) Experiencia de cliente. Asimismo, apunta a una distribución equitativa de los segmentos de banca corporativa, Mipymes y Consumo.

En este contexto, para 2022, la entidad proyecta continuar avanzando en el crecimiento de las colocaciones, con énfasis en el segmento de personas, en mejorar la eficiencia operacional. Ello, permitiría incrementar la base de ingresos y el margen operacional, así como consolidar una mejora en el perfil financiero de la entidad, dejando así atrás los débiles resultados de su predecesora. Asimismo, el foco en personas debería traducirse en un aumento de la atomización de las colocaciones y las captaciones.

El plan de negocios considera una próxima integración con Credicentro S.A.E.C.A., también controlada por el Grupo Vázquez. La operación se encuentra sujeta a la autorización del regulador. De materializarse, UENO incrementaría su tamaño en casi el doble, ampliando su base de clientes en el segmento de pequeñas empresas y consumo. Adicional a esto, el plan contempla convertirse en una entidad bancaria, de manera de ampliar su gama de servicios y fortalecer su posición competitiva en el mercado.

POSICIÓN DE MERCADO

La entidad mantiene una posición relevante en el mercado de financieras, aunque al considerar el sistema bancario su participación es acotada.

Financiera UENO es una entidad pequeña dentro del sistema financiero con activos por Gs 1.247.451 millones y un patrimonio de Gs 156.942 millones a diciembre de 2021, los que representan un 0,8% y 0,7% de la industria de bancos y financieras, respectivamente. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con financieras, bancos pequeños y entidades no reguladas.

En el mercado de las financieras, UENO se sostiene como la tercera financiera más grande en términos de colocaciones netas, mostrando una recuperación en su posicionamiento con respecto a 2020, explicado principalmente por el avance de la cartera y los resultados del período. Al cierre de 2021, su cartera de créditos concentraba un 15,9% del total de créditos de esa industria. Cabe indicar, que la participación de la entidad en captaciones se encontraba alineada a su participación de mercado en colocaciones (rangos de 0,8%).

Conforme al nuevo plan estratégico y modelo de negocios, la entidad disminuyó considerablemente su red de sucursales. A diciembre de 2021 contaba con 1 dependencia y 215 corresponsales no bancarios (comparado con 15 dependencias y 187 corresponsales no bancarios en 2020). Paralelamente, la dotación de personal también sufrió importantes ajustes, alcanzando 219 trabajadores al cierre de 2021 (en comparación a 354 trabajadores en 2020). Cabe indicar, que el aumento en los corresponsales no bancarios permite mantener cobertura geográfica en aquellas zonas donde se registraron cierres de sucursales.

En cuanto a la participación de mercado por sector económico (considerando financieras), al cierre de 2021 se observaron posiciones avanzadas en diversos sectores, destacando las participaciones en servicios personales con el 28,6% del total y comercio al por mayor y menor con el 18,8% del mercado. Cabe indicar, que el segmento de las financieras estaba compuesto por 8 entidades.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados de última línea mejoran por el aporte de otros ingresos operativos y los avances en eficiencia. La implementación de la nueva estrategia de negocios debiese repercutir favorablemente en la base de ingresos.

INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales son altos y se sitúan por sobre los rangos de los pares y el sistema, aunque exhiben una tendencia decreciente.

La actividad de UENO está enfocada en proveer préstamos corporativos, de consumo y vivienda, con fuerte énfasis en pymes y segmentos poco bancarizados. La entidad exhibe elevados márgenes brutos, que se mantienen por sobre el promedio del sistema de bancos y financieras e incluso de aquellas entidades con un perfil de negocios similar, aunque con una tendencia decreciente.

A diciembre de 2021, el resultado operacional bruto alcanzó Gs 129.160 millones, aumentando un 9,9% con respecto a 2020, apoyado por una mejora en el margen financiero y el aporte de otros ingresos operativos provenientes de venta y compra de cartera, que se enmarca en las definiciones del nuevo plan estratégico. El negocio de crédito era la principal actividad de la financiera con cerca del 53,2% del resultado operacional bruto, acompañado de otros ingresos operativos con el 33,6% del total. En tanto, los ingresos por otros servicios complementarios como comisiones representaron un 12,7% del resultado operacional bruto.

En términos relativos, el ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se posicionó en rangos de 11,9% al cierre de 2021 (versus un 12,4% en 2020), evidenciando un descenso gradual, aunque se sostenía muy por sobre lo registrado por el sistema financiero (5,5%). En opinión de Feller Rate, los márgenes operacionales exhibidos por UENO son consistentes con su orientación de negocios, con un mayor énfasis en pymes y segmentos poco bancarizados.

Hacia adelante, cobrará especial relevancia la materialización de las mejoras esperadas para el costo de fondo, toda vez que por su condición de financiera la entidad opera con un costo fondo más alto que las entidades bancarias. También, será relevante el avance de los ingresos complementarios a la actividad de crédito, que debiesen ir atenuando eventuales descensos en los márgenes ante una industria con alta competencia y un contexto económico desafiante.

GASTOS DE APOYO

Estructura organizacional se modifica completamente, operando con un formato más liviano y digital.

El nuevo modelo de negocios implementado por financiera UENO ha significado un importante cambio en la forma de operar, lo que se ha reflejado en una disminución en el número de sucursales y el personal de apoyo. También se renovó el directorio y la plana ejecutiva de la institución, configurando un diseño orientado para operar como una plataforma digital.

A diciembre de 2021, los gastos de apoyo alcanzaron Gs 79.748 millones, un 6,3% superior a lo registrado en 2020. Ello, debido principalmente a los cambios mencionados y al fortalecimiento de la estructura digital y de marca. Con todo, los gastos por administración eran inferiores a lo observado en el período 2016 – 2019. Al medir los gastos de apoyo sobre activos totales promedio estos se situaron en rangos de 7,3% (versus 7,9% en 2020), situándose por sobre el promedio de la industria de bancos y financieras (2,9%), aunque mostrando una tendencia decreciente conforme al formato más liviano.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto también mostraron una leve mejora, alcanzando niveles de 61,7% (versus un 63,8% en 2020). Dicho indicador se comparaba desfavorablemente con el promedio de la industria financiera (rangos de 52,4% al cierre de 2021).

En opinión de Feller Rate, la estrategia orientada hacia un canal digital y los cambios introducidos en términos de estructura, acompañados de un incremento en la escala, debiesen repercutir paulatinamente en una mejora de los niveles de eficiencia.

GASTO EN PREVISIONES

El gasto en provisiones se mantiene más contenido y se reduce en términos relativos, aunque se sitúa por el sobre el sistema financiero.

La exposición de la institución a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo, redundan en un gasto en provisiones más intensivo que sus comparables y el sistema financiero. Con todo, la limpieza de la cartera y la contención de la mora ha significado una mejora en este aspecto. A diciembre de 2021, el gasto en provisiones fue de Gs 36.840 millones, creciendo un 0,5% con respecto a 2020.

El gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 2,4%, mostrando una tendencia decreciente en el período de análisis, aunque se situó por sobre el sistema financiero (1,0%). Por otro lado, el gasto en provisiones respecto al margen operacional neto alcanzó un 74,6% en 2021, mostrando una brecha con la industria (38,8%). Pese a ello, este último indicador viene mostrando mejoras paulatinas en los últimos años.

Al cierre de 2021, la entidad tenía un stock total de provisiones por Gs 31.106 millones equivalente al 3,3% de las colocaciones brutas. La entidad constituye provisiones regulatorias, genéricas y genéricas voluntarias. Estas últimas ascendían a un monto de Gs 9.201 millones (1,0% de la cartera bruta).

Hacia adelante, las medidas implementadas en cuanto a limpieza de cartera, diversificación del portafolio en segmentos más atomizados, sumado al fortalecimiento de los procesos de admisión y cobranza, debiesen repercutir favorablemente en los indicadores de calidad de cartera de la institución.

RESULTADOS

La última línea exhibe su mejor desempeño de los últimos años, tras varios períodos de débiles resultados.

Previo a 2021, la capacidad de generación de la entidad se vio afectada por el incremento del gasto en riesgo y el descenso en los márgenes operacionales, repercutiendo de forma importante en los resultados de última línea. No obstante, en 2021 las acciones desarrolladas por la nueva administración se reflejaron en una mejora de la capacidad de generación.

A diciembre de 2021, la financiera registró un resultado antes de impuesto por Gs 16.705 millones, mostrando un incremento de 2,8 veces con respecto a 2020, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,5%, levemente por debajo al promedio del sistema financiero (1,8%). Esta mejora, se explicó principalmente al aporte de otros ingresos operativos y avances en eficiencia, sumado a un gasto en provisiones contenido.

En un contexto de alta competencia y márgenes más ajustados, es importante que la financiera pueda sostener la mejora en su rentabilidad exhibida en 2021, de manera de tal que esta sea consistente con los negocios abordados.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Nivel de capitalización otorga respaldo a su accionar. Se fortalece el capital primario.

Los niveles de capitalización de la compañía se consideran adecuados para su operación. En años previos, el escaso crecimiento de la cartera de colocaciones permitió sostener el respaldo patrimonial. Con todo, en 2021 la entidad retomó el crecimiento de cartera, acompañado de una mejora en la capacidad de generación que le da una mayor flexibilidad en materia de capital.

En esta línea y para sustentar el crecimiento de las colocaciones, la administración fortaleció el capital social de la entidad, aumentando un 17,8% en comparación a 2020. Con ello, el patrimonio neto de UENO se ubicó en Gs 156.942 millones (24,4% superior a 2020). Acorde a lo informado por la administración, se espera que los dividendos a repartir para los próximos tres años sean un aporte para reservas, lo que permitiría sustentar el crecimiento y resguardar la holgura del índice de adecuación de capital.

Al cierre de 2021, el ratio de TIER 1 fue de 13,4% y un 15,5% para la suma del TIER 1 y TIER 2 (versus 16,5% y 16,6% en 2020, respectivamente). Cabe destacar, que un 86,9% del patrimonio efectivo se encontraba compuesto por capital principal de nivel 1. A la fecha, la entidad no registra emisiones de bonos subordinados, aunque la administración se encuentra evaluando la opción de retomar este tipo de fondeo para fortalecer su ratio de solvencia para efectos regulatorios.

Los actuales niveles de capitalización de la financiera constituyen un respaldo para la actividad y el crecimiento esperado para las colocaciones. Con todo, para Feller Rate resulta relevante que la entidad continúe fortaleciendo su base patrimonial, manteniendo una adecuada holgura respecto a los límites normativos de capital.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Gestión del riesgo se ha ido fortaleciendo conforme a la nueva estrategia. Se observan concentraciones de deudores en la cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Completa estructura para la gestión de los riesgos, acorde con los negocios que se están desarrollando.

La gestión de riesgos de Financiera UENO está radicada en la Gerencia de Riesgo Integral, que cuenta con una estructura especializada para la gestión de los riesgos de crédito, financieros, de mercado y operacionales. La gerencia posee un importante apoyo del directorio y la alta administración, principalmente, a través de los Comités de Riesgo Integral y de Activos y Pasivos.

La financiera tiene una adecuada estructura organizacional que consta de las siguientes gerencias: i) Gerencia general; ii) Gerencia de cumplimiento; iii) Gerencia de auditoría interna; iv) Gerencia de administración de finanzas; v) Gerencia de TI; vi) Gerencia de riesgos; vii) Gerencia comercial; viii) Gerencia de operaciones y procesos; y ix) Gerencia de talento humano. Dicha plana ejecutiva fue renovada con el fin de alinearse al nuevo modelo negocios enfocado en servicios financieros digitales.

En el marco del gobierno corporativo, el directorio de la entidad participa en ocho comités: i) Comité de riesgo integral; ii) Comité de activos y pasivos; iii) Comité de auditoría interna; iv) Comité de talento humano; v) Comité de prevención LA/FT; vi) Comité de tecnología informática; vii) Comité ejecutivo; y viii) Comité comercial. Dentro de estos, destaca el Comité de activos y pasivos, que es la principal instancia de identificación, medición, control y delimitación de los riesgos financieros. Su principal objetivo es la gestión global de los activos y pasivos de la institución. Tiene una periodicidad mensual y está conformado por el gerente general, al menos un director titular, el gerente de finanzas y el gerente de riesgo.

El comité de riesgo integral funciona como canal de comunicación entre las distintas áreas relacionadas a la administración del riesgo financiero. Además de proponer y verificar políticas para la administración del riesgo, su objetivo es limitar la exposición a los riesgos financieros, de mercado y de la cartera de créditos.

Por su parte, la institución tiene un manual general para la política de créditos, que tiene como finalidad brindar un marco para la concesión y administración de los créditos. En este documento se definen los deudores sujetos de crédito, límites de exposición máxima por tipo de crédito, nivel de atribuciones, entre otros aspectos relevantes.

La migración hacia un formato digital ha venido apoyada con nuevo core bancario utilizado por varias entidades bancarias locales. Ello, apunta a mejorar la administración de los productos y el manejo de la información, mejorando así la calidad de la data y el análisis estadístico. En tanto, la entidad tiene un datacenter principal con servicios de alta disponibilidad y replicados.

UENO tiene un área de control interno y auditoría que se encuentran separadas. En este contexto, el área de control interno tiene como fin asegurar los objetivos de los equipos de trabajo, mapear procesos, implementar controles más eficientes, entre otras funciones. Por su parte, el área de auditoría vela por el correcto funcionamiento de dichos controles y dictamina la eficacia del cumplimiento regulatorio aplicable. Estas áreas dependen del gerente de auditoría y control interno, quien a su vez reporta directamente al directorio y comité de auditoría.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Colocaciones con foco en pymes y segmentos poco bancarizados. Se observan algunas concentraciones en la cartera.

Los activos de la entidad se han concentrado en la cartera de préstamos. A diciembre de 2021, la cartera de colocaciones brutas alcanzó un 74,5% del total de activos, proporción que se mantuvo estable con respecto a 2020. En tanto, mantenía fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros, lo que representaron un 2,5% y un 11,8% de los activos a diciembre de 2021, respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos a pymes mantienen su predominancia, con cerca del 50,2% del total de la cartera. Cabe señalar, que cerca de un 8,1% de la cartera total correspondía a deudores vinculados o relacionados a la propiedad.

A diciembre de 2021 las principales exposiciones de la cartera por sector económico estaban concentradas en el sector de servicios con un 25,4%, comercio al por menor y mayor con un 24,8%, y manufactura con un 8,1%.

En términos de exposición a clientes individuales, se observaba una menor atomización de los créditos en comparación a otros actores, lo que puede introducir ciertas volatilidades en términos de calidad de cartera. A diciembre de 2021, los 20 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 36,4% del total de colocaciones, mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 23,7% de las colocaciones brutas. Cabe indicar, que este último grupo representó cerca de 1,4 veces el patrimonio de la entidad.

UENO mantiene calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2021 un 59,8% de las colocaciones netas se encontraba denominado en moneda local, mientras que los pasivos en moneda local llegaban a un 59,0% del total. En tanto, un 31% de la cartera se encontraba concentrada en plazos menores a un año, mientras que cerca de un 34% tenía un vencimiento mayor a tres años.

CRECIMIENTO, CALIDAD DE CARTERA Y PÉRDIDAS

Las colocaciones recuperan el dinamismo. Se observa una mejora en la cartera vencida, en línea con la limpieza de los créditos con problemas y las mejoras introducidas en cuanto a manejo del riesgo.

La administración ha venido impulsando un cambio en el modelo de negocios, apuntado hacia un formato digital, con una gestión más activa en cobranzas y un portafolio más equilibrado. Ello, ha significado ajustes en términos de la composición y comportamiento de la cartera.

Al cierre de 2021, la cartera de colocaciones neta mostró un crecimiento en torno a un 35,3% nominal con respecto a 2020 (versus un 11,2% para la industria), mostrando la mayor expansión de los últimos años, apoyada en el neto principalmente por el crecimiento orgánico. Cabe indicar, que la compra de cartera en 2021 totalizó Gs 285.065 millones, pero esta era inferior a la venta de cartera realizada en igual período (Gs 312.730 millones).

Los niveles de morosidad han venido exhibiendo un descenso, a pesar del contexto económico y las medidas de reprogramación otorgadas en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador. A diciembre de 2021 la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en un 2,4% (en comparación al 3,3% en 2020). Con todo, la administración espera que, a medida que la cartera original y el modelo de negocios adquiera una mayor madurez, los niveles de morosidad deberían fluctuar en rangos de 4,0%.

Las medidas de apoyo otorgadas en 2020 y 2021 por UENO contemplaron una serie de reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores. En 2020 el total de medidas excepcionales por COVID-19 alcanzaron un 22,2% de la cartera, mientras que en 2021 este porcentaje se redujo a un 7,8%. Al cierre de 2021 un 11,1% del total de medidas entregadas estaba vencida, por sobre el porcentaje del sistema (5,9%), pero en niveles razonables considerando su foco de negocios. Adicionalmente, la financiera otorgó créditos con garantía FOGAPY (5,0% de la cartera al cierre de 2021).

Al cierre de 2021 la cobertura de provisiones para la mora mayor a 60 días era 1,4 veces, levemente por debajo del sistema financiero (1,6 veces), mostrando consistencia con los segmentos abordados. Para Feller Rate resulta relevante que la entidad pueda sostener niveles de cobertura de provisiones sobre una vez, toda vez que las características de su portafolio apuntan mayormente a créditos a pymes y segmentos poco bancarizados, con una cierta concentración en los principales deudores y menor cobertura de garantías.

La cartera refinanciada y reestructurada se redujo a un 6,7% de las colocaciones brutas (versus 7,0% en 2020), mientras que los bienes adjudicados (en términos brutos) representaron un 1,5% de la cartera, por debajo al promedio del sistema (1,9%).

A diciembre de 2021, los castigos acumulados llegaron a Gs 29.831 millones y representaban un 3,2% de la cartera bruta, comparado con un 4,5% en 2020. Cabe indicar, que las transacciones por el concepto de venta de cartera correspondían en un 86,2% a la venta de créditos vigentes y un 13,8% a créditos vencidos (cartera que estaba incluida en un fideicomiso y 100% provisionada).

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento poco diversificadas, concentradas en depósitos a plazo. Mantiene una buena posición de liquidez.

UENO tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a diciembre de 2021 representaron un 83,4% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos se concentraban en obligaciones a plazo con un 65,3% del total y un 18,1% a la vista, lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades con mayor diversificación.

La cartera de depósitos presenta concentraciones superiores a lo observado en otros actores, lo que significa mayores exposiciones a determinados acreedores con efectos en el costo de fondo, especialmente ante la incertidumbre en los mercados donde la estabilidad de las fuentes de financiamiento adquiere mayor relevancia. Al cierre de 2021, los mayores 20 depositantes a plazo y a la vista representaron un 38,3% del total de depósitos (versus 25,0% en 2020). En tanto, el principal depositante ocupó un 6,2% del total de depósitos.

El financiamiento con entidades locales se ha mantenido relativamente estable en el último tiempo, alcanzando un 10,3% del total de pasivos a diciembre de 2021. La compañía tiene acceso a recursos de entidades internacionales, aunque este tipo de fondo era más acotado, alcanzando un 1,9% de los pasivos. Cabe indicar, que la entidad opera como intermediaria de la AFD para productos asociados a la vivienda.

La institución mantiene un porcentaje razonable de activos líquidos en su balance, compuesto principalmente por papeles del BCP y efectivo disponible, complementado con algunos valores públicos de entidades financieras locales. La proporción de activos líquidos se sitúa por debajo a lo observado en el sistema financiero, consistente con su condición de financiera al no poder captar depósitos a la vista, con una estructura de fondeo a plazo. A diciembre de 2021, los activos líquidos correspondían a un 19,7% de depósitos totales (versus 36,6% para la industria). La estrategia financiera en el corto y mediano plazo contempla disminuir concentraciones en los depositantes y evaluar nuevas alternativas de fondeo externo, de forma de ir mejorando el costo de fondo y diversificando las fuentes de pasivos. También, la administración se encuentra evaluando futuras emisiones de bonos subordinados que apoyen el crecimiento de la cartera y el capital regulatorio.

		Abril 2022
Solvencia		BBB+py
Tendencia		Estable

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Financiera UENO S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Estado de situación					
Activos totales	987.473	968.284	930.756	1.247.451	182.050.288
Fondos disponibles ⁽²⁾	117.798	114.194	142.724	152.838	38.259.727
Colocaciones totales netas	751.072	752.211	664.160	898.390	118.613.137
Total provisiones	49.773	31.152	30.430	31.106	3.997.707
Inversiones	24.740	13.858	39.103	26.194	10.320.478
Pasivos totales	844.133	820.681	804.550	1.090.510	158.847.728
Pasivos exigibles	839.133	815.681	799.550	1.090.510	n.d.
Depósitos vista	135.004	108.723	149.710	197.254	81.560.666
Depósitos a plazo	587.547	566.532	492.794	712.112	51.260.906
Otros valores emitidos	5.000	5.000	5.000	-	5.804.527
Obligaciones con entidades del país	83.325	111.437	115.711	112.173	5.828.338
Obligaciones con entidades del exterior	4.537	2.456	20.700	20.657	8.441.539
Otros pasivos	28.719	26.532	20.635	48.313	5.951.752
Bonos subordinados	5.000	5.000	-	-	n.d.
Patrimonio	143.340	147.603	126.206	156.942	23.202.560
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	159.322	134.620	117.558	129.160	9.581.184
Resultado operacional financiero	96.538	78.749	66.290	68.750	6.862.192
Otros ingresos netos	62.784	55.872	51.268	60.410	2.718.992
Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾	94.409	85.941	74.997	79.748	5.018.526
Resultado operacional neto	64.912	48.679	42.561	49.411	4.562.658
Gasto por provisiones	64.680	44.605	36.662	36.840	1.744.526
Resultado antes de impuesto	2.528	4.479	4.391	16.705	3.107.866
Impuesto	252	357	351	2.129	269.688
Resultado final	2.276	4.121	4.040	14.576	2.838.178

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieros. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

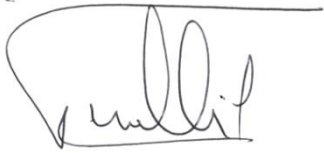
Indicadores de rentabilidad, gastos de apoyo y respaldo patrimonial

	Financiera UENO S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	9,6%	8,1%	7,0%	6,3%	3,9%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	6,2%	5,7%	5,4%	5,5%	1,6%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	15,8%	13,8%	12,4%	11,9%	5,5%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	6,4%	5,0%	4,5%	4,5%	2,6%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	6,4%	4,6%	3,9%	3,4%	1,0%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	40,6%	33,1%	31,2%	28,5%	19,8%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	99,6%	91,6%	86,1%	74,6%	37,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	0,3%	0,5%	0,5%	1,5%	1,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	1,8%	3,1%	3,6%	11,7%	16,6%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	1,8%	3,0%	3,5%	10,6%	13,4%
Resultado final / Activos totales promedio	0,2%	0,4%	0,4%	1,3%	1,6%
Resultado final / Patrimonio	1,6%	2,8%	3,2%	9,3%	12,2%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	9,4%	8,8%	7,9%	7,3%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	11,6%	10,8%	10,1%	9,8%	4,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	59,3%	63,8%	63,8%	61,7%	52,4%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	5,9 vc	5,7 vc	6,6 vc	7,7 vc	n.d.
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	5,9 vc	5,5 vc	6,4 vc	6,9 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	16,0%	16,9%	16,5%	13,4%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	17,3%	17,5%	16,6%	15,5%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

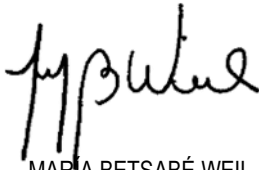
Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 10:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.



EDUARDO FERRETTI
CONSEJERO



ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO



MARIA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO