

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 317 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 16:30 horas del 12 de octubre 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 ratificar la siguiente calificación de solvencia:

| <b>Entidad</b>             | <b>Solvencia</b> | <b>Tendencia</b> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 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 actualización trimestral 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 31.08.2022. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

## FINANCIERA UENO S.A.E.C.A. FUNDAMENTOS

---

La ratificación de la calificación asignada a Financiera UENO S.A.E.C.A. (UENO) (BBB+py/Estable) 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 agosto de 2022, su cartera de colocaciones neta alcanzó a Gs 935.401 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.

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, 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.

A agosto de 2022, el resultado antes de impuesto era Gs 7.863 millones, mostrando un decrecimiento de 37,6% respecto a igual mes de 2021, alcanzando una rentabilidad anualizada de 0,8% medida sobre activos totales promedio. En el período, se observa un menor margen operacional producto de un descenso en los ingresos del negocio de crédito y un incremento controlado del gasto en riesgo, que fue compensado parcialmente por ingresos extraordinarios netos (asociado a la venta de bienes adjudicados y algunos activos fijos) y por avances en eficiencia. En tanto, las colocaciones netas de la entidad mostraron un crecimiento de 4,1%, que estaba relativamente alineado a la industria (4,7% para igual período).

Los niveles de capitalización de la compañía se consideran adecuados para su operación y tradicionalmente se han mantenido en los rangos de la industria, aunque en el primer semestre de 2022 mostraron un descenso producto del avance de la base de activos. A agosto de 2022, el ratio de TIER 1 fue de 11,2%, mientras que la suma del TIER 1 y TIER 2 se recuperó a rangos 14,8%, conforme con una reciente emisión de deuda subordinada que permitió fortalecer el índice de solvencia. Resulta relevante que la entidad pueda continuar fortaleciendo su indicador de solvencia, alineado al crecimiento proyectado de las colocaciones.

Por el foco de negocios, la cartera de colocaciones de UENO se concentra en pymes, mostrando una baja atomización por cliente. Los niveles de morosidad y de cobertura de provisiones mejorados con respecto a su predecesora. A agosto de 2022, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en 2,0% (en comparación a 2,4% en 2021). Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días era 1,5 veces. Con todo, se observó un importante incremento de la cartera refinanciada y reestructurada producto del deterioro, la que alcanzó un 15,6% de las colocaciones. Para los próximos meses será relevante que la entidad pueda mantener controlado el riesgo de crédito de dicha cartera, limitando su impacto en el gasto en provisiones y la capacidad de generación.

UENO tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a agosto de 2022 representaron un 78,1% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos correspondían

principalmente a obligaciones a plazo con un 83,8% del total y un 16,2% 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 calidad de cartera 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. Por otra parte, se espera que la institución pueda continuar fortaleciendo su indicador de solvencia, alineado al crecimiento proyectado de las colocaciones.

### Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 12 de octubre de 2022.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.08.2022

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

| Entidad                    | Calificación Local |         |
|----------------------------|--------------------|---------|
| Financiera Ueno S.A.E.C.A. | Solvencia          | BBB+py  |
|                            | Tendencia          | Estable |

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

### Mayor información sobre esta calificación en:

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

### Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

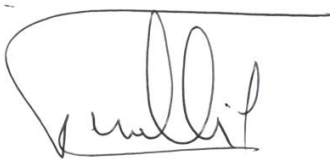
### Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- 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
- 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.

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 16:40 horas, designándose como firmantes a los Señores Esteban Peñailillo, Eduardo Ferretti y María Betsabé Weil.



EDUARDO FERRETTI  
CONSEJERO



ESTEBAN PEÑAILILLO  
CONSEJERO



MARÍA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO