

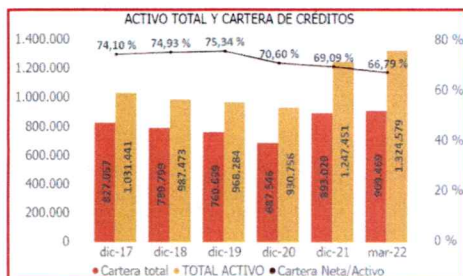
FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	REVISIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
	SET/2021	DIC/2021	MAR/2022
CATEGORÍA	BBB _{py}	BBB+ _{py}	BBB+ _{py}
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

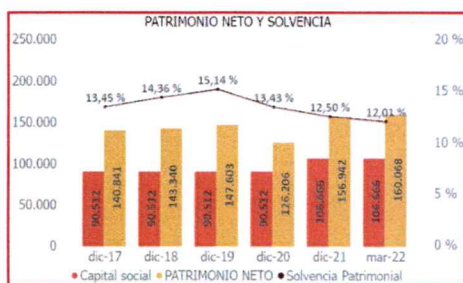
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

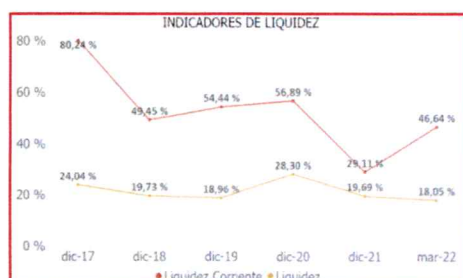


FUNDAMENTOS

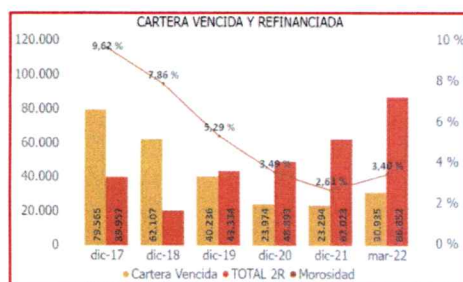
Solventa&Riskmétrica (en proceso de Fusión) mantiene la calificación **BBB+_{py}** de FINANCIERA UENO S.A.E.C.A. reconociendo el apropiado desempeño financiero y operativo de la entidad, a partir de la gradual recuperación de sus márgenes y contención de los costos por provisiones, que ha sido acompañado de la implementación de una nueva visión y gestión estratégica del negocio, así como del control mayoritario del Grupo Vázquez sobre el paquete accionario, con efecto en el cambio y fortalecimiento del Directorio, además de su nuevo equipo gerencial, favoreciendo su gobernanza.



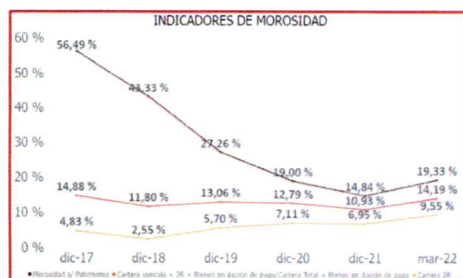
El nuevo plan estratégico de la entidad, que comprende una transición al modelo de banca digital, ha contemplado la implementación de un nuevo sistema informático de gestión (core bancario), incluyendo nuevos productos y servicios con soluciones digitales, que han permitido el cierre de sucursales, además de otras medidas tendientes a una mayor eficiencia operativa y el crecimiento de la cartera, traduciéndose en un aumento de la utilidad y la rentabilidad del negocio. Durante el primer trimestre del 2022, los activos totales aumentaron 6,18%, desde Gs. 1.247.451 millones en Dic21 a Gs. 1.324.579 millones en Mar22, principalmente por crecimiento en créditos diversos y cargos diferidos con respecto al cierre de Dic21, y considerando crecimiento trimestral de 1,84% de la cartera de créditos hasta Gs. 909.469 millones en Mar22.



A su vez, contempla los adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento en el financiamiento de sus operaciones, mantenidos durante el primer trimestre de 2022, luego del fortalecimiento del capital y aportes realizados, sumado a los niveles de reservas y a los resultados acumulados del ejercicio 2021. El patrimonio neto asciende a Gs. 160.068 millones a Mar22, 1,99% superior al cierre de Dic21, a partir de los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2022.

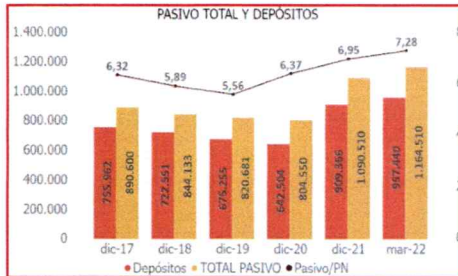
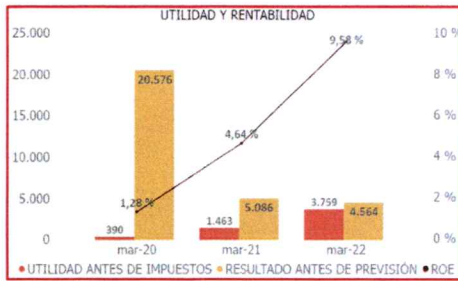


En cuanto a su posición de liquidez, la entidad ha mantenido apropiados indicadores y en torno al promedio del sistema, mostrando adecuado calce financiero, incluso con los ligeros ajustes de sus indicadores a Mar22. En el primer trimestre de 2022, la cobertura de depósitos totales disminuyó desde 19,69% en Dic21 a 18,05% a Mar22, siendo aún superior a los 17,19% del sistema, mientras que la cobertura de depósitos a la vista, con recursos en caja e inversiones en valores públicos y privados aumentó considerablemente desde 29,11% a 46,64%, luego del aumento de los activos más líquidos y la disminución de los depósitos a la vista, similar al 46,65% del promedio de las financieras.



En términos de la gestión y calidad de la cartera de créditos, si bien la morosidad de la cartera ha ido disminuyendo en los últimos años, ha registrado un aumento desde 2,61% en Dic21 a 3,40% a Mar22, inferior aun frente a 5,83% del promedio de financieras. Cabe señalar que la cartera vencida aumento en 32,80%, desde Gs. 23.294 millones en Dic21 a Gs. 30.935 millones en Mar22, principalmente por el crecimiento de la morosidad en 74,65% de los créditos bajo las medidas excepcionales de COVID-19, cuyo importe varió de Gs. 8.044 millones en Dic21 a Gs. 14.049 millones en Mar22.

En cuanto a cartera refinanciada 2R, en el primer trimestre de 2022, se incrementó de forma importante en 40,03%, pasando de Gs. 62.023 millones en Dic21 hasta Gs. 86.852 millones, siguiendo con la tendencia creciente mostrada durante últimos ejercicios. De esta forma, la cartera vencida + refinanciada 2R significó 12,95% de la cartera total, superior a los 9,55% al cierre de 2021 y al promedio de mercado de 8,87% debido al continuo crecimiento de las reestructuraciones. Asimismo, mostró similar comportamiento incorporando bienes adjudicados, aun con la disminución en el volumen de estos.



Con todo, cabe destacar que la cartera vencida con relación al patrimonio neto de la entidad, si bien aumentó de 14,84% a 19,33% entre Dic21 y Mar22, se encuentra muy por debajo del promedio del mercado con 35,52%, y ha mostrado una marcada tendencia decreciente en los últimos ejercicios.

En Mar22, el margen operativo de la entidad mostró un crecimiento de 10,72% interanual debido al importante aumento de otros ingresos operativos, principalmente por rentas de inversión en acciones de sociedades privadas y otros ingresos varios que han compensado la reducción de 15,73% en el margen financiero y de 82,21% en el de servicios. En este sentido, los otros ingresos operativos constituyeron el 37,80% del margen operativo, que es característico entre las financieras, con un promedio de contribución de 32,40% a Mar22.

En cuanto a la utilidad neta, la financiera registró un importante aumento de 137,30% desde Gs. 1.318 millones en Mar21 a Gs. 3.127 millones en Mar22, favorecido por el incremento de Gs. 1.524 millones en ingresos extraordinarios netos y la reducción de Gs. 1.295 millones en provisiones de ejercicio, disminuyendo la incidencia de provisiones en el margen operativo de 14,25% a 7,80%, muy inferior al sistema con 42,43%. Con lo anterior, se ha logrado unos indicadores de rentabilidad de 1,14% y 9,58% para ROA y ROE, respectivamente, superior a lo obtenido a Mar21 con 0,56% de ROA y 4,64% de ROE, y similar a lo registrado por el sistema.

Por otro lado, los pasivos aumentaron 6,79% por mayores depósitos y otros pasivos en concepto de cuentas a pagar y provisiones, derivando en un crecimiento de las obligaciones con relación al patrimonio neto de 6,95 veces en Dic21 a 7,28 a Mar22. De igual manera, con respecto al margen operativo pasó de 8,44 a 11,39 en el mismo periodo, encontrándose superior al mercado para ambos indicadores.

En contrapartida, la calificación incorpora como factor de riesgo la estructura de costos operacionales, la cual se ha mantenido en niveles altos respecto al margen operativo en últimos ejercicios y más aún a Mar22 llegando al 82,14%, lo que se espera que mejore con el nuevo plan estratégico de la entidad. Adicionalmente, contempla la alta concentración de la cartera crediticia en préstamos comerciales, principalmente, en segmentos de clientes vulnerables a los ciclos económicos adversos, que genera una mayor exposición de cartera al riesgo de crédito sistémico, aunque en el 2020 y 2021 se ha registrado un aumento de la diversificación hacia el segmento corporativo, en especial a través de compras de cartera de empresas como Credicentro S.A.E.C.A. y otras vinculadas al grupo económico.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de la FINANCIERA UENO S.A.E.C.A., debido a la mejora de la calidad de sus activos crediticios en últimos años, reflejada en la reducción de los indicadores de morosidad como resultado de un proceso de depuración de cartera, derivando en una considerable disminución de las pérdidas por provisiones. Si bien la financiera mostró un crecimiento de su endeudamiento al corte analizado, la misma expone adecuados niveles de solvencia patrimonial, liquidez y morosidad, con un sólido posicionamiento en el mercado y una estrategia de diversificación de la cartera crediticia, además de las mejoras cualitativas en cuanto al ambiente tecnológico y a la gestión integral de riesgos, los cuales conforman el sustento para mantener adecuadas expectativas sobre la gestión del negocio.

FORTALEZAS

- Nuevos accionistas con trayectoria y visión estratégica de negocios.
- Nuevo modelo innovador del negocio hacia la banca digital.
- Importantes mejoras cualitativas en la estructura y la gestión operativa.
- Diversificación de la cartera con nuevos productos y servicios.
- Crecimiento del negocio con adecuados niveles de utilidad y rentabilidad.
- Bajos niveles de morosidad de la cartera y con respecto al patrimonio neto.

RIESGOS

- Cartera crediticia concentrada aún en micro, pequeñas y medianas empresas, con alta participación en el sector comercial.
- Elevada participación de la cartera refinanciada y reestructurada, así como también de la cartera desafectada por incobrable.
- Elevada estructura de costos operacionales con respecto al margen operativo, registrando indicadores de eficiencia inferiores al promedio de mercado.
- Proceso de reconversión del modelo de negocio sujeto a cambios y adecuaciones de procesos y sistemas, lo que puede generar mayor exposición al riesgo estratégico y operacional.

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	FINANCIERA UENO S.A.E.C.A						SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-20	dic-21	mar-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,45 %	14,36 %	15,14 %	13,43 %	12,50 %	12,01 %	13,27 %	12,45 %	12,76 %
Reservas/Patrimonio Neto	39,48 %	35,27 %	35,89 %	25,08 %	22,75 %	22,30 %	22,74 %	23,82 %	22,86 %
Capital Social/Patrimonio Neto	64,27 %	63,14 %	61,32 %	71,72 %	67,97 %	66,64 %	61,50 %	58,91 %	61,54 %
Pasivo/Capital Social	9,84	9,33	9,07	8,89	10,22	10,92	10,47	11,78	10,97
Pasivo/Patrimonio Neto	6,32	5,89	5,56	6,37	6,95	7,28	6,44	6,94	6,75
Pasivo/Margen Operativo	4,73	5,30	6,10	6,84	8,44	11,39	8,26	8,19	8,53
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	9,62 %	7,86 %	5,29 %	3,49 %	2,61 %	3,40 %	4,01 %	4,41 %	5,83 %
Cartera 2R	4,83 %	2,55 %	5,70 %	7,11 %	6,95 %	9,55 %	3,00 %	2,69 %	3,04 %
Morosidad + 2R	14,45 %	10,41 %	10,99 %	10,60 %	9,55 %	12,95 %	7,01 %	7,10 %	8,87 %
Cartera 3R	10,29 %	7,24 %	9,06 %	12,48 %	11,01 %	15,68 %	12,16 %	12,43 %	13,32 %
Morosidad + 3R	19,91 %	15,11 %	14,35 %	15,97 %	13,62 %	19,08 %	16,17 %	16,84 %	19,15 %
Morosidad s/ Patrimonio Neto	56,49 %	43,33 %	27,26 %	19,00 %	14,84 %	19,33 %	23,32 %	27,85 %	35,52 %
Previsión/Cartera Vencida	78,84%	80,14 %	77,42 %	126,93 %	133,53 %	80,04 %	112,47 %	106,83 %	82,46 %
Cartera Neta/Activo	74,10 %	74,93 %	75,34 %	70,60 %	69,09 %	66,79 %	74,52 %	75,71 %	74,82 %
LIQUIDEZ									
Liquidez	26,54 %	19,73 %	18,96 %	28,30 %	19,69 %	18,05 %	17,66 %	17,70 %	17,19 %
Disponibile+Inversiones+BCP/Pasivos	22,53 %	16,89 %	15,60 %	22,60 %	16,42 %	14,84 %	15,26 %	15,01 %	14,34 %
Disponibile+Inversiones+BCP/A plazo	32,53 %	24,94 %	23,23 %	37,86 %	25,75 %	22,03 %	21,41 %	21,22 %	20,60 %
Liquidez Corriente	95,54 %	49,45 %	54,44 %	56,89 %	29,11 %	46,64 %	45,01 %	41,38 %	46,65 %
Activo/Pasivo	1,16	1,17	1,18	1,16	1,14	1,14	1,16	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,14	1,15	1,17	1,14	1,14	1,13	1,14	1,13	1,13
ESTRUCTURA DE PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	73,29 %	73,17 %	69,74 %	69,03 %	72,90 %	72,28 %	74,81 %	74,15 %	72,63 %
Depósitos/Cartera	91,40 %	91,49 %	88,77 %	93,45 %	101,83 %	105,27 %	95,81 %	93,31 %	92,40 %
Depósitos/Pasivos	84,88 %	85,60 %	82,28 %	79,86 %	83,39 %	82,22 %	86,43 %	84,83 %	83,40 %
Sector Financiero/Pasivos	10,57 %	11,00 %	14,49 %	17,58 %	12,18 %	11,46 %	11,39 %	12,40 %	13,08 %
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	15,12 %	14,26 %	16,50 %	20,14 %	13,84 %	16,21 %	13,57 %	14,42 %	15,80 %
Depósitos a plazo/Depósitos	81,58 %	79,11 %	81,64 %	74,74 %	76,46 %	81,91 %	82,47 %	83,38 %	83,48 %
Depósitos a la vista/Depósitos	16,32 %	18,68 %	16,10 %	23,30 %	21,69 %	16,19 %	15,82 %	14,95 %	14,84 %
RENTABILIDAD									
ROA	-0,51 %	0,26 %	0,46 %	0,47 %	1,34 %	1,14 %	1,41 %	1,62 %	1,19 %
ROE	-3,61 %	1,79 %	3,12 %	3,59 %	11,73 %	9,58 %	11,58 %	14,58 %	9,42 %
Utilidad Antes de Impuestos/Cartera	-0,64 %	0,32 %	0,59 %	0,64 %	1,87 %	1,65 %	1,80 %	2,04 %	1,51 %
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,57 %	4,31 %	4,68 %	4,51 %	3,70 %	5,57 %	3,61 %	2,67 %	2,62 %
Margen Financiero/Cartera	13,66 %	12,22 %	10,35 %	9,64 %	7,70 %	6,29 %	7,83 %	7,30 %	8,00 %
Margen Operativo/Cartera	22,78 %	20,17 %	17,70 %	17,10 %	14,46 %	11,24 %	13,42 %	13,43 %	12,98 %
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	12,44 %	12,79 %	12,34 %	12,31 %	10,71 %	10,65 %	9,47 %	9,10 %	7,85 %
Margen Financiero/Margen operativo	59,98 %	60,59 %	58,50 %	56,39 %	53,23 %	55,97 %	58,34 %	54,38 %	61,65 %
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	58,33 %	57,91 %	57,13 %	56,81 %	55,61 %	40,16 %	50,67 %	44,96 %	42,83 %
Gastos Personales/Margen operativo	36,60 %	34,32 %	36,47 %	36,24 %	34,34 %	32,99 %	28,36 %	23,97 %	21,65 %
Gastos Admin/Margen Operativo	62,75 %	59,26 %	63,84 %	63,80 %	61,74 %	82,14 %	55,98 %	53,31 %	50,55 %
Gastos Personales/Depósitos	9,12 %	7,57 %	7,27 %	6,63 %	4,88 %	3,52 %	3,97 %	3,45 %	3,04 %
Gastos Admin/Depósitos	15,64 %	13,07 %	12,73 %	11,67 %	8,77 %	8,77 %	7,84 %	7,67 %	7,10 %
Previsión/Margen Operativo	49,53 %	40,60 %	33,13 %	31,19 %	28,52 %	7,80 %	32,67 %	35,41 %	42,43 %
Previsión/Margen Financiero	82,59 %	67,00 %	56,64 %	55,30 %	53,59 %	13,94 %	55,99 %	65,11 %	68,82 %



ESTADOS FINANCIEROS										
FINANCIERA UENO S.A.E.C.A										
EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Caja y bancos	71.707	42.017	45.329	46.069	31.221	-32,23%	51.415	43.083	35.122	-18,48%
Banco Central	82.770	75.781	68.865	96.656	121.617	25,82%	81.385	162.700	100.499	-38,23%
Inversiones	27.278	24.740	13.858	39.103	26.194	-33,01%	30.947	40.547	37.157	-8,36%
Colocaciones netas	767.564	751.072	752.211	664.160	898.390	35,27%	678.596	688.933	894.995	29,91%
Productos financieros	24.277	22.457	18.880	18.795	18.532	-1,40%	21.480	19.395	25.625	32,12%
Bienes reales y adjud. en pago	4.174	12.410	18.111	17.302	13.818	-20,13%	19.143	16.522	13.119	-20,59%
Bienes de uso	7.411	5.921	4.123	2.542	5.335	109,85%	3.855	1.514	10.800	613,41%
Otros activos	46.260	53.074	46.907	46.128	132.345	186,91%	53.532	68.654	207.260	201,89%
TOTAL ACTIVO	1.031.441	987.473	968.284	930.756	1.247.451	34,03%	940.352	1.041.349	1.324.579	27,20%
Depósitos	755.962	722.551	675.255	642.504	909.366	41,53%	667.095	754.730	957.440	26,86%
Otros valores emitidos	5.000	5.000	5.000	5.000	0	n/a	5.000	0	0	n/a
Sector Financiero	89.093	87.863	113.894	136.411	132.831	-2,62%	120.441	111.376	133.407	19,78%
Otros pasivos	39.667	27.876	25.728	19.869	47.208	137,59%	24.470	46.956	72.569	54,55%
TOTAL PASIVO	890.600	844.133	820.681	804.550	1.090.510	35,54%	817.792	913.820	1.164.510	27,43%
Capital social	90.512	90.512	90.512	90.512	106.666	17,85%	90.512	90.512	106.666	17,85%
Reservas	55.607	50.552	52.970	31.654	35.699	12,78%	31.659	31.659	35.699	12,76%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	4.040	14.576	260,79%
Utilidad del ejercicio	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,79%	390	1.318	3.127	137,30%
PATRIMONIO NETO	140.841	143.340	147.603	126.206	156.942	24,35%	122.561	127.529	160.068	25,52%
Líneas de créditos acordadas	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,28%	6.376	9.593	7.972	-16,90%
Total contingentes	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,28%	6.376	9.593	7.972	-16,90%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Ingresos Financieros	166.828	148.703	126.929	112.714	116.493	3,35%	29.576	27.298	28.392	4,01%
Egresos Financieros	53.832	52.165	48.181	46.424	47.743	2,84%	11.960	10.327	14.089	36,44%
MARGEN FINANCIERO	112.995	96.538	78.749	66.290	68.750	3,71%	17.616	16.972	14.303	-15,73%
Otros ingresos operativos	28.033	29.679	24.915	24.234	43.438	79,24%	16.432	1.503	9.659	542,86%
Margen por servicios	41.813	31.406	29.401	25.410	16.358	-35,62%	6.007	5.419	964	-82,21%
Resultado operaciones cambiarias	5.440	1.829	2.421	1.601	-1.941	-221,24%	505	-169	419	-347,76%
Valuación Neta	117	-130	-866	22	2.594	11443,21%	249	-606	208	-134,28%
MARGEN OPERATIVO	188.397	159.322	134.620	117.558	129.160	9,87%	40.810	23.080	25.553	10,72%
Gastos administrativos	118.227	94.409	85.941	74.997	79.748	6,34%	20.234	17.993	20.989	16,65%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	70.171	64.912	48.679	42.561	49.411	16,10%	20.576	5.086	4.564	-10,27%
Previsión del ejercicio	-93.317	-64.680	-44.605	-36.662	-36.840	0,49%	-19.507	-3.289	-1.994	-39,37%
UTILIDAD ORDINARIA	-23.147	233	4.074	5.899	12.571	113,11%	1.069	1.797	2.570	43,01%
Ingresos extraordinarios netos	17.868	2.295	405	-1.508	4.134	-374,23%	-679	-335	1.189	-455,30%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-5.278	2.528	4.479	4.391	16.705	280,42%	390	1.463	3.759	157,04%
Impuestos	0	252	357	351	2.129	506,13%	0	145	633	336,38%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,79%	390	1.318	3.127	137,30%

Publicación de la revisión de la calificación de la solvencia de **FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 2 de Junio de 2022.

Fecha de publicación: 2 de Junio de 2022.

Corte de calificación: 31 de marzo de 2022.

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

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

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

Entidad	Calificación Local	
	Categoría	Tendencia
FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.	BBB+py	ESTABLE
<p>BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p>		

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”.

Más información sobre esta calificación en:

www.ueno.com.py

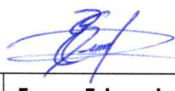
www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

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.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos 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 la FINANCIERA UENO S.A.E.C.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 auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	 Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos