

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

CALIFICACIÓN	DIC-2021	JUN-2022	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.
CATEGORÍA	BBB+py	BBB+py	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **BBB+py** con tendencia **Estable** para la solvencia de la Financiera UENO S.A.E.C.A., sustentado en los adecuados indicadores de capitalización y de liquidez, con un razonable desempeño operativo y financiero, registrando un importante crecimiento del negocio en el primer semestre del 2022.

Los activos de la entidad mostraron un considerable aumento de 18,13% desde Gs. 1.247.451 millones en Dic21 a Gs. 1.473.621 millones en Jun22, principalmente debido al incremento de las colocaciones netas, así como a las mayores inversiones en títulos del sector privado, derechos fiduciarios y créditos diversos. Respecto a la cartera neta de créditos, la misma asciende a Gs. 925.169 millones a Jun22, 7,34% superior al cierre del ejercicio anterior, y representa un 62,78% del total de activos, inferior a 69,09% en Dic21 y a 74,66% del mercado.

Ahora bien, la cartera bruta asciende a Gs. 948.008 millones a Jun22, 6,16% superior a Dic21, con un aumento de 5,28% en créditos vigentes y de 39,03% para créditos vencidos, lo cual ha aumentado la morosidad de la cartera desde 2,61% en Dic21 a 3,42% Jun22, aunque de igual manera se sitúa muy por debajo del sistema con 6,94% al corte analizado. A su vez, la empresa mantiene una adecuada calidad de la cartera de medidas excepcionales de COVID-19, así como una baja participación en la cartera total de 3,59% en Jun22, inferior al promedio del sistema de 6,76%.

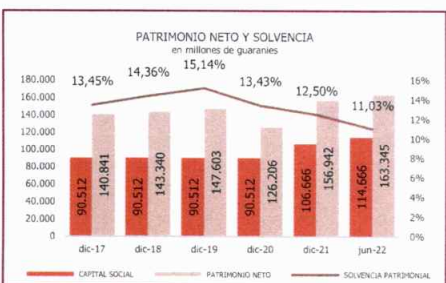
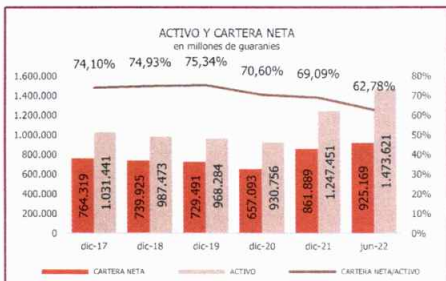
En contrapartida, aunque la morosidad es relativamente baja, la calificación tiene en cuenta la exposición de la cartera a riesgos relacionados al crecimiento de refinanciamientos y reestructuraciones, así como de bienes adjudicados, la elevada presión de gastos operativos ante los márgenes generados, y de pérdidas por provisiones ante el desempeño financiero, el cual evidencia un descenso del margen operacional ante la cartera de créditos en los últimos trimestres.

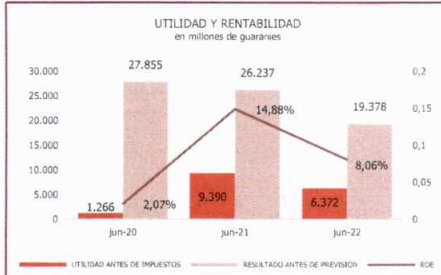
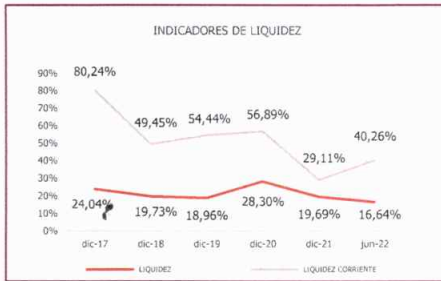
Los créditos refinanciados y reestructurados (2R) aumentaron de forma importante durante el primer semestre del año, hasta un 12,83% de la cartera bruta total, muy superior a lo registrado al cierre del ejercicio anterior con 6,95% y más aun con respecto al sistema de 3,93%. Considerando también las renovaciones, los créditos 3R aumentaron considerablemente su participación en la cartera desde 11,01% a 21,42% entre Dic21 y Jun22, superior a lo expuesto por el sistema de 15,62%. Los bienes adjudicados registraron a su vez un crecimiento de 51,09% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 28.919 millones.

En este sentido, los créditos vencidos más los créditos 3R aumentaron desde 13,62% de la cartera total en Dic21 a 24,83% en Jun22, levemente por encima de los 22,56%, del sistema debido a la todavía baja incidencia de la morosidad. Con relación al patrimonio neto, la morosidad subió desde 14,84% en Dic21 a 19,83% en Jun22, aunque muy favorable con respecto al sistema que se ha situado en 45,86%, debido a la importante escalada de créditos vencidos en el mercado crediticio en el primer semestre del año.

Con relación a los depósitos, UENO expuso un crecimiento de 21,72% en captaciones de ahorros a través de Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), llegando a Gs. 846.293 millones, elevando la participación de ahorros a plazo en el total de depósitos desde 76,46% en Dic21 a 82,25% en Jun22, ubicándose en línea con el sistema. La mayor concentración de los depósitos a plazo fue impulsado a su vez por el descenso en los depósitos a la vista, que bajaron 16,77% hasta Gs. 164.167 millones. Con todo, el total de depósitos aumentó 13,15% con relación al cierre del ejercicio anterior, llegando a Gs. 1.028.978 millones en Jun22.

En cuanto a solvencia patrimonial, la entidad decreció levemente desde 12,50% a 11,03% entre Dic21 y Jun22, debido al mayor volumen de activos ante un patrimonio neto con menor crecimiento, situándose similar al sistema.





En este sentido, el patrimonio neto de la empresa aumentó 4,08% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 1.63.345 millones, debido a mayor capital y reservas. En cuanto a niveles de capitalización, UENO expone adecuados índices de 14,58% para TIER1 y 15,00% para TIER1+2, resultando en adecuada posición de respaldo de recursos ante sus activos y contingentes ponderados por riesgo.

La liquidez de la empresa decreció desde 19,69% en Dic21 hasta 16,64% en Jun22, fundamentado en el importante crecimiento de depósitos en los últimos trimestres, ante el menor volumen de recursos líquidos por disminuciones en recursos en cuentas del Banco Central del Paraguay y valores públicos. No obstante, la cobertura de depósitos a la vista con disponibilidades e inversiones temporales, excluyendo los recursos en el BCP, aumentó en forma importante desde 29,11% a 40,26% entre Dic21 y Jun22, acercándose a lo expuesto por el sistema de 49,46%, asociado a los mayores recursos en caja y bancos y una disminución del 16,77% en los depósitos a la vista.

En cuanto al desempeño operativo, UENO obtuvo un descenso interanual de 4,77% en su margen operativo, debido a una menor performance financiera y de servicios, con un acotado crecimiento en ingresos financieros e importante incremento en egresos por intermediación financiera, tanto en el sector financiero como no financiero. Así, el margen financiero con relación a la cartera bruta bajó desde 9,11% en Jun21 a 5,54% en Jun22, inferior a su vez al 7,80% del sistema.

Sin embargo, los menores márgenes financieros y de servicios fueron amortiguados por un acentuado crecimiento en ganancias por venta de cartera, rentas de inversión y por créditos diversos, llegando a un margen operativo de Gs. 60.615 millones, significando un 12,79% de la cartera de créditos, inferior al corte de los últimos dos ejercicios y similar al sistema.

Asimismo, se han incurrido en mayores gastos operativos para la realización de sus operaciones, elevando la presión ante el margen operativo hasta 68,03%, superior a los 48,83% del sistema. Con lo anterior, se han logrado menores resultados antes de previsión, con 26,14% de reducción interanual, llegando a Gs. 19.378 millones.

Cabe señalar que, si bien en el análisis interanual las pérdidas por provisiones aumentaron en forma importante, fueron compensadas con el acentuado crecimiento en ingresos extraordinarios por venta de bienes, permitiendo contar con una utilidad antes de impuestos positiva de Gs. 6.372 millones, aunque inferior en 32,15% a Jun21. Con ello, se han logrado indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0,86% y 8,06%, respectivamente, y si bien son inferiores a Jun21, se encuentran en línea con el sistema de 0,87% de ROA y 7,57% de ROE.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la evolución de los negocios de la Financiera UENO, acorde a la calidad y rendimiento de la cartera de créditos, su situación de liquidez y niveles de capitalización, así como los cambios internos y la capacidad de generación de ingresos de sus diferentes operaciones, ante su estructura de gastos y reciente crecimiento en provisiones. La entidad ha mantenido un adecuado desempeño operativo, aunque beneficiado por ingresos en otras operaciones que han compensado la menor performance financiera, así como de resultados extraordinarios para mitigar los mayores cargos de provisiones. Asimismo, la calificación incorpora los ajustes internos luego de la adquisición del control mayoritario de Grupo Vázquez en su paquete accionario, con el fortalecimiento del gobierno corporativo de la entidad, sumado a los cambios en el ambiente tecnológico, con nuevos productos y servicios digitales acorde a su transición al modelo de banca digital.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Apropiado nivel de capitalización y solvencia para el desarrollo de sus operaciones. • Aumento de la cartera y los activos en el primer semestre del 2022. • Negocio orientado a la transformación digital con nuevos productos y servicios, a partir de la nueva administración y grupo controlador. • Mejoras cualitativas en la estructura y la gestión operativa. • Adecuada capacidad de generación de utilidades y rentabilidad. • Bajos niveles relativos de morosidad de cartera. • Razonable posición de cobertura de depósitos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Menor rendimiento financiero de la cartera, dentro de un mercado con elevada competencia. • Proceso de reconversión del modelo de negocio sujeto a cambios y adecuaciones de procesos y sistemas. • Relativa concentración aún en Mipymes, con alta participación en el sector comercial, con una consecuente concentración de la morosidad de la cartera en este segmento. • Alta participación de créditos reestructurados y refinanciados en la cartera, con importante crecimiento en últimos trimestres. • Elevados niveles de pérdidas por provisiones. • Elevados gastos operacionales con respecto a los márgenes generados.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Financiera UENO S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-20	dic-21	jun-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,45%	14,36%	15,14%	13,43%	12,50%	11,03%	13,27%	12,45%	11,75%
Reservas/Patrimonio Neto	39,48%	35,27%	35,89%	25,08%	22,75%	26,62%	22,74%	23,82%	25,23%
Capital Social/Patrimonio Neto	64,27%	63,14%	61,32%	71,72%	67,97%	70,20%	61,50%	58,91%	68,39%
Pasivo/Capital Social	9,84	9,33	9,07	8,89	10,22	11,43	10,47	11,78	10,84
Pasivo/Patrimonio Neto	6,32	5,89	5,56	6,37	6,95	8,02	6,44	6,94	7,41
Pasivo/Margen Operativo	4,73	5,30	6,10	6,84	8,44	10,81	8,26	8,19	8,47
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	9,62%	7,86%	5,29%	3,49%	2,61%	3,42%	4,01%	4,41%	6,94%
Cartera 2R	4,83%	2,55%	5,70%	7,11%	6,95%	12,83%	3,00%	2,69%	3,93%
Morosidad + 2R	14,45%	10,41%	10,99%	10,60%	9,55%	16,25%	7,01%	7,10%	10,87%
Cartera 3R	10,29%	7,24%	9,06%	12,48%	11,01%	21,42%	12,16%	12,43%	15,62%
Morosidad + 3R	19,91%	15,11%	14,35%	15,97%	13,62%	24,83%	16,17%	16,84%	22,56%
Morosidad s/ Patrimonio	56,49%	43,33%	27,26%	19,00%	14,84%	19,83%	23,32%	27,85%	45,86%
Previsión/Cartera Vencida	78,84%	80,14%	77,42%	126,93%	133,53%	70,52%	112,47%	106,83%	71,45%
Cartera Neta/Activo	74,10%	74,93%	75,34%	70,60%	69,09%	62,78%	74,52%	75,71%	74,66%
LIQUIDEZ									
Liquidez	24,04%	19,73%	18,96%	28,30%	19,69%	16,64%	17,66%	17,70%	16,04%
Liquidez Corriente	80,24%	49,45%	54,44%	56,89%	29,11%	40,26%	45,01%	41,38%	49,46%
Disponibilidades+Inversiones+BCP/Pasivos	20,41%	16,89%	15,60%	22,60%	16,42%	13,07%	15,26%	15,01%	13,13%
Disponibilidades+Inversiones+BCP/A plazo	29,47%	24,94%	23,23%	37,86%	25,75%	20,23%	21,41%	21,22%	19,11%
Activo/Pasivo	1,16	1,17	1,18	1,16	1,14	1,12	1,16	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,14	1,15	1,17	1,14	1,14	1,12	1,14	1,13	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	73,29%	73,17%	69,74%	69,03%	72,90%	69,83%	74,81%	74,15%	72,14%
Depósitos/Cartera	91,40%	91,49%	88,77%	93,45%	101,83%	108,54%	95,81%	93,31%	91,83%
Depósitos/Pasivos	84,88%	85,60%	82,28%	79,86%	83,39%	78,53%	86,43%	84,83%	81,87%
Sector Financiero/Pasivos	10,57%	11,00%	14,49%	17,58%	12,18%	10,33%	11,39%	12,40%	13,32%
Sector Financiero+Otros pasivos/Pasivos	15,12%	14,26%	16,50%	20,14%	13,84%	15,23%	13,57%	14,42%	16,25%
Depósitos a plazo/Depósitos	81,58%	79,11%	81,64%	74,74%	76,46%	82,25%	82,47%	83,38%	83,93%
Depósitos a la vista/Depósitos	16,32%	18,68%	16,10%	23,30%	21,69%	15,95%	15,82%	14,95%	14,32%
RENTABILIDAD									
ROA	-0,51%	0,26%	0,46%	0,47%	1,34%	0,86%	1,41%	1,62%	0,87%
ROE	-3,61%	1,79%	3,12%	3,59%	11,73%	8,06%	11,58%	14,58%	7,57%
UAI/Cartera	-0,64%	0,32%	0,59%	0,64%	1,87%	1,34%	1,80%	2,04%	1,11%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,57%	4,31%	4,68%	4,51%	3,70%	0,23%	3,61%	2,67%	1,12%
Margen Financiero/Cartera	13,66%	12,22%	10,35%	9,64%	7,70%	5,54%	7,83%	7,30%	7,80%
Margen Operativo/Cartera	22,78%	20,17%	17,70%	17,10%	14,46%	12,79%	13,42%	13,43%	13,24%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	12,44%	12,79%	12,34%	12,31%	10,71%	7,65%	9,47%	9,10%	6,85%
Margen Financiero/Margen operativo	59,98%	60,59%	58,50%	56,39%	53,23%	43,32%	58,34%	54,38%	58,87%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin.	58,33%	57,91%	57,13%	56,81%	55,61%	42,09%	50,67%	44,96%	43,19%
Gastos Personales/Margen operativo	36,60%	34,32%	36,47%	36,24%	34,34%	28,64%	28,36%	23,97%	21,09%
Gastos Admin./Margen Operativo	62,75%	59,26%	63,84%	63,80%	61,74%	68,03%	55,98%	53,31%	48,83%
Gastos Personales/Depósitos	9,12%	7,57%	7,27%	6,63%	4,88%	3,37%	3,97%	3,45%	3,04%
Gastos Admin./Depósitos	15,64%	13,07%	12,73%	11,67%	8,77%	8,02%	7,84%	7,67%	7,04%
Previsión/Margen Operativo	49,53%	40,60%	33,13%	31,19%	28,52%	41,58%	32,67%	35,41%	50,85%
Previsión/Margen Financiero	82,59%	67,00%	56,64%	55,30%	53,59%	96,00%	55,99%	65,11%	86,38%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Caja y bancos	71.707	42.017	45.329	46.069	31.221	-32,23%	40.752	48.799	57.948	18,75%
Banco Central	82.770	75.781	68.865	96.656	121.617	25,82%	169.458	275.632	105.127	-61,86%
Inversiones	27.278	24.740	13.858	39.103	26.194	-33,01%	39.754	42.044	8.151	-80,61%
Colocaciones netas	767.564	751.072	752.211	664.160	898.390	35,27%	656.594	777.144	901.144	15,96%
Productos financieros	24.277	22.457	18.880	18.795	18.532	-1,40%	16.318	16.670	27.405	64,39%
Bienes reales y adjud. en pago	4.174	12.410	18.111	17.302	13.818	-20,13%	18.837	15.581	28.505	82,95%
Bienes de uso	7.411	5.921	4.123	2.542	5.335	109,85%	3.399	1.514	10.552	596,98%
Otros activos	46.260	53.074	46.907	46.128	132.345	186,91%	48.527	84.068	334.789	298,24%
TOTAL ACTIVO	1.031.441	987.473	968.284	930.756	1.247.451	34,03%	993.639	1.261.452	1.473.621	16,82%
Depósitos	755.962	722.551	675.255	642.504	909.366	41,53%	689.965	943.515	1.028.978	9,06%
Otros valores emitidos	5.000	5.000	5.000	5.000	-	-100,00%	5.000	-	-	n/a
Sector Financiero	89.093	87.863	113.894	136.411	132.831	-2,62%	151.153	110.540	135.389	22,48%
Otros pasivos	39.667	27.876	25.728	19.869	47.208	137,59%	23.314	71.810	144.738	101,56%
TOTAL PASIVO	890.600	844.133	820.681	804.550	1.090.510	35,54%	870.216	1.126.787	1.310.275	16,28%
Capital social	90.512	90.512	90.512	90.512	106.666	17,85%	90.512	90.512	114.666	26,69%
Reservas	55.607	50.552	52.970	31.654	35.699	12,78%	31.645	35.699	43.476	21,79%
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Utilidad del ejercicio	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,79%	1.266	8.453	5.203	-38,45%
PATRIMONIO NETO	140.841	143.340	147.603	126.206	156.942	24,35%	123.423	134.664	163.345	21,30%
Líneas de créditos acordadas	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,28%	7.399	9.221	7.625	-17,31%
Total contingentes	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,28%	7.399	9.221	7.625	-17,31%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Ingresos Financieros	166.828	148.703	126.929	112.714	116.493	3,35%	56.473	54.960	56.201	2,26%
Egresos Financieros	53.832	52.165	48.181	46.424	47.743	2,84%	23.744	21.357	29.943	40,20%
MARGEN FINANCIERO	112.995	96.538	78.749	66.290	68.750	3,71%	32.729	33.603	26.258	-21,86%
Otros resultados operativos	28.033	29.679	24.915	24.234	43.399	79,08%	19.182	18.588	30.779	65,59%
Margen por servicios	41.813	31.406	29.401	25.410	16.358	-35,62%	12.658	11.847	2.005	-83,07%
Resultado operaciones cambiarias	5.440	1.829	2.421	1.601	-1.941	-221,24%	1.149	345	1.179	241,66%
Valuación Neta	117	-130	-866	22	2.594	11443,21%	-21	-729	394	-154,13%
MARGEN OPERATIVO	188.397	159.322	134.620	117.558	129.160	9,87%	65.697	63.654	60.615	-4,77%
Gastos administrativos	118.227	94.409	85.941	74.997	79.748	6,34%	37.842	37.416	41.237	10,21%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	70.171	64.912	48.679	42.561	49.411	16,10%	27.855	26.237	19.378	-26,14%
Previsión del ejercicio	-93.317	-64.680	-44.605	-36.662	-36.840	0,49%	-25.503	-15.173	-25.206	66,13%
UTILIDAD ORDINARIA	-23.147	233	4.074	5.899	12.571	113,11%	2.352	11.064	-5.828	-152,68%
Ingresos extraordinarios netos	17.868	2.295	405	-1.508	4.134	-374,23%	-1.086	-1.674	12.200	-828,69%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-5.278	2.528	4.479	4.391	16.705	280,42%	1.266	9.390	6.372	-32,15%
Impuestos	-	252	357	351	2.129	506,13%	-	937	1.169	24,73%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,79%	1.266	8.453	5.203	-38,45%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de **FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 05 de Setiembre de 2022

Fecha de publicación: 06 de Setiembre de 2022

Corte de calificación: 30 de junio de 2022

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

Dr. Francisco Morra esquina 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
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.		

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”.

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 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 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 del 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 y Estados Financieros al 30 de junio de 2022.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.ueno.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por:  Econ. Eduardo Brizuela Analista de Riesgos
---	--