

-	Abr. 2022
Solvencia	BBB+py
Perspectivas	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

**RESUMEN FINANCIERO**

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Activos totales	968	931	1.247
Colocaciones totales netas	752	664	898
Pasivos totales	821	805	1.091
Pasivos exigibles	816	800	1.091
Patrimonio	148	126	157
Resultado operacional bruto (ROB)	135	118	129
Gasto por provisiones	45	37	37
Gastos de apoyo (GA)	86	75	80
Resultado antes de Impuesto	4	4	17
Resultado final	4	4	15

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

**INDICADORES RELEVANTES**

	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Result. Op. bruto / Activos <sup>(1)</sup>	13,8%	12,4%	11,9%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	4,6%	3,9%	3,4%
Gastos de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	8,8%	7,9%	7,3%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	0,5%	0,5%	1,5%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	0,4%	0,4%	1,3%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	5,0%	3,3%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	0,8 vc	1,3 vc	1,4 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Capital y reservas	5,7 vc	6,6 vc	7,7 vc
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Patrimonio	5,5 vc	6,4 vc	6,9 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP <sup>(2)</sup>	17,5%	16,6%	15,5%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Finexpar S.A.E.C.A. (1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) AYCP: Activos y Contingentes Ponderados.

**PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL**

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

**OTROS FACTORES**

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría  
fabian.olavarría@feller-rate.com

**RESUMEN EJECUTIVO  
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 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.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

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.

		Abril 2022
Solvencia		BBB+py
Tendencia		Estable

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

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: 20 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- 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.

Más información sobre esta calificación en:

- [www.ueno.com.py](http://www.ueno.com.py)
- [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/proceso.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 más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <http://www.feller-rate.com.py/w15/nomenclatura.php>

## 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); Fondo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones 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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.