

	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	BBB+py	BBB+py
Perspectivas	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Activos totales	931	1.247	1.468
Colocaciones totales netas	664	898	898
Pasivos totales	805	1.091	1.307
Pasivo exigible	800	1.091	1.307
Patrimonio	126	157	162
Resultado operacional bruto	118	129	54
Gasto por provisiones	37	37	26
Gastos de apoyo	75	80	34
Resultado antes de Impuesto	4	17	6
Resultado final	4	15	5

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.20	Dic.21	May. 22 ⁽³⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	12,4%	11,9%	9,6%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	3,9%	3,4%	4,6%
Gastos de apoyo / Activos ⁽¹⁾	7,9%	7,3%	6,1%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	0,5%	1,5%	1,0%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	0,4%	1,3%	0,8%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	3,3%	2,4%	3,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,3 vc	1,4 vc	0,9 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Indicadores anualizados según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Capital y reservas	6,6 vc	7,7 vc	9,2 vc
Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Patrimonio	6,4 vc	6,9 vc	8,1 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽²⁾	16,6%	15,5%	12,5%

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

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	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 Olavarria
fabian.olavarria@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 mayo de 2022, su cartera de colocaciones neta alcanzó a Gs 897.911 millones, equivalente al 0,7% 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 mayo de 2022, el resultado antes de impuesto era Gs 5.679 millones, mostrando un decrecimiento de 27,4% respecto a igual mes de 2021, alcanzando una rentabilidad anualizada de 1,0% 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 prácticamente nulo (versus un 2,7% nominal para el sistema).

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 los últimos meses mostraron un descenso paulatino producto del avance de la base de activos. A mayo de 2022, el ratio de TIER 1 fue de 10,8%, mientras que la suma del TIER 1 y TIER 2 alcanzó a 12,5% (versus 13,4% y 15,5% en 2021, respectivamente). Cabe indicar que, la administración prevé realizar una nueva capitalización que debiese situar

el índice de solvencia en rangos de 13%. En opinión de Feller Rate, resulta relevante que la entidad pueda ir recuperando su indicador de solvencia a los niveles de 2021 y disminuir la brecha con la industria (15,4% para la suma del TIER 1 y TIER 2 a mayo de 2022).

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 mayo de 2022, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en 3,5% (en comparación 2,4% en 2021). Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días era 0,9 veces.

UENO tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a mayo de 2022 representaron un 75,4% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos correspondían principalmente a obligaciones a plazo con un 63,5% del total y un 11,9% 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. Por otra parte, se espera que la institución pueda ir recuperando su indicador de solvencia, acotando la brecha con la industria exhibida en los últimos meses.

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, aunque niveles de solvencia retroceden en los últimos meses.
- 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 se presenta desafiante.

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. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022	May. 2022
Estado de situación					
Activos totales	968.284	930.756	1.247.451	1.468.123	183.147.399
Fondos disponibles ⁽²⁾	114.194	142.724	152.838	167.300	31.331.029
Colocaciones totales netas	752.211	664.160	898.390	897.911	121.848.389
Total provisiones	31.152	30.430	31.106	28.330	4.247.089
Inversiones	13.858	39.103	26.194	8.299	14.186.137
Pasivos totales	820.681	804.550	1.090.510	1.306.532	158.962.814
Pasivos exigibles	815.681	799.550	1.090.510	1.306.532	-
Depósitos vista	108.723	149.710	197.254	155.957	79.244.735
Depósitos a plazo	566.532	492.794	712.112	829.157	50.789.623
Otros valores emitidos	5.000	5.000	-	-	5.897.742
Obligaciones con entidades del país	111.437	115.711	112.173	101.243	6.385.781
Obligaciones con entidades del exterior	2.456	20.700	20.657	82.303	8.800.763
Otros pasivos	26.532	20.635	48.313	137.872	7.844.169
Bonos subordinados	5.000	5.000	-	-	n.d.
Patrimonio	147.603	126.206	156.942	161.591	24.184.585
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	134.620	117.558	129.160	54.060	4.446.855
Resultado operacional financiero	78.749	66.290	68.750	21.977	3.351.236
Otros ingresos netos	55.872	51.268	60.410	32.083	1.095.619
Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾	85.941	74.997	79.748	34.438	2.161.420
Resultado operacional neto	48.679	42.561	49.411	19.622	2.285.435
Gasto por provisiones	44.605	36.662	36.840	26.213	931.234
Resultado antes de impuesto	4.479	4.391	16.705	5.679	1.606.051
Impuesto	357	351	2.129	1.030	134.137
Resultado final	4.121	4.040	14.576	4.650	1.471.914

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (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. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022 ⁽⁴⁾	May. 2022 ⁽⁴⁾
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	8,1%	7,0%	6,3%	3,9%	4,4%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	5,7%	5,4%	5,5%	5,7%	1,4%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	13,8%	12,4%	11,9%	9,6%	5,8%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	5,0%	4,5%	4,5%	3,5%	3,0%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	4,6%	3,9%	3,4%	4,6%	1,2%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	33,1%	31,2%	28,5%	48,5%	20,9%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	91,6%	86,1%	74,6%	133,6%	40,7%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	0,5%	0,5%	1,5%	1,0%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	3,1%	3,6%	11,7%	9,6%	19,3%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	3,0%	3,5%	10,6%	8,4%	15,9%
Resultado final / Activos totales promedio	0,4%	0,4%	1,3%	0,8%	1,9%
Resultado final / Patrimonio	2,8%	3,2%	9,3%	6,9%	14,6%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	8,8%	7,9%	7,3%	6,1%	2,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	10,8%	10,1%	9,8%	8,9%	4,2%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	63,8%	63,8%	61,7%	63,7%	48,6%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	5,7 vc	6,5 vc	7,7 vc	9,2 vc	n.d.
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	5,5 vc	6,3 vc	6,9 vc	8,1 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾	16,9%	16,5%	13,4%	10,8%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾	17,5%	16,6%	15,5%	12,5%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados. (4) Indicadores anualizados según corresponda.

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Estable	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: 13 de julio de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.05.2022.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral. Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: 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
- 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.