

UENO Bank S.A.

Factores relevantes de la calificación

Entidad vinculada al Grupo Vázquez. UENO Bank S.A. (en adelante UENO) forma parte del Grupo Vázquez, conglomerado económico con más de 70 años de trayectoria en Paraguay, agrupando a +15 compañías en cinco unidades de negocio: servicios financieros, tecnología, retail, agroprecuaria y Real Estate. Las inversiones en UENO representan el 6,3% de los activos de Grupo Vázquez S.A.E. a diciembre 2024. En opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre UENO y sus principales accionistas y dentro del ecosistema de compañías que forman parte del mismo Grupo Económico.

Buena rentabilidad y oportunidades para diversificar ingresos. UENO presenta una buena capacidad de generar ingresos basados en su modelo de negocio digital y amplia base de clientes que sustentan un adecuado margen de intermediación que permite solventar un costo de fondeo que si bien viene disminuyendo, aun es superior al promedio del sistema y bancos privados. Los ingresos no recurrentes vinculados a la venta de cartera y una acción de Bancard fueron relevantes, pero se destaca el crecimiento de los ingresos por servicios (motivado por las comisiones de tarjetas de crédito y aumento de transacciones). Los cargos por incobrabilidad registran el buen comportamiento de la cartera de préstamos generada por UENO, mientras que las provisiones por las financiaciones non-performing heredadas de la fusión son diferidas en el tiempo, limitando el impacto sobre el resultado. Esto se tradujo en un resultado operativo que representó el 3,9% del activo. FIX espera que los ratios de eficiencia mejoren en el mediano plazo dada la estrategia digital planteada y creciente profundización y escalabilidad del *cross-sell* en su base de clientes.

Buena calidad de activos en la generación de cartera nueva. La cartera vencida de UENO a dic'24 se encuentra en 0,8% inferior al promedio del sistema (2,2%) con un nivel de previsión que se considera adecuado (6,6% de los prestamos totales). Se destaca, que en el marco de la fusión con Vision Banco se accedió a una serie de facilidades entre las cuales se encuentra la posibilidad de diferir el saldo de la cartera deteriorada del banco absorbido. Por su parte, la atomización por deudor es buena, siendo que los primeros 10 deudores concentran el 20% de los créditos y los principales 10 grupos económicos (incluyendo UENO) un 17%.

Razonable capitalización. Los niveles de capital del banco se sustentan en los flujos de resultados capitalizados, las medidas especiales regulatorias y el stock de obligaciones negociables subordinadas. El capital tangible exhibe un nivel de 8,3% mientras que, el Capital de Nivel 1 representa el 14,6% del total de activos y el indicador Capital Ajustado/Activos Ponderados por Riesgo era de 14,9%. Se prevé que, de acuerdo con las proyecciones de crecimiento anual de préstamos y de su base patrimonial, el TIER 1 tenderá a ubicarse en torno al 15% y el capital de nivel II en un 16%

Adecuada liquidez y estructura de fondeo con márgenes de mejora. La principal fuente de financiación del banco son los depósitos (73% del activo), de las cuales un 52% corresponden a CDAs que, si bien tienen un mayor costo que los depósitos a la vista, le otorgan estabilidad y certeza de su vencimiento. Asimismo, el banco también recurre a la venta de cartera y se destaca que posee un buen acceso al mercado de capitales a través de la colocación de deuda senior y subordinada. La atomización por depositante es adecuada (los primeros 10 reúnen el 28,2% de la base y los siguientes 50 el 8,1%) y se prevé mostrará progresos. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) cubren el 21,1% del stock total de depósitos (20% en moneda local y 26% en moneda extranjera), de considerar los pasivos financieros con vencimiento menor a 30 días, los activos líquidos cubren un 38,1%. Asimismo, cuenta con buen calce de plazos.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo A+py

Tendencia Fuerte

Resumen Financiero

UENO Bank S.A.		
Miles de Millones	31/12/24	31/12/23
Activos (USD mill.)*	1.785,38	1.794,63
Activos (Gs)	13.981	13.062
Patrimonio Neto (Gs)	1.438	1.302
Resultado Neto (Gs)	294	158
ROA (%)	3,2	2,6
ROE (%)	32,1	26,9
PN / Activos (%)	10,3	10,0

*Tipo de Cambio del BCP. Dic'24: 7.831,26 y Dic'23: 7.278,37

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020, Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas - Paraguay, Julio 17, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
German Nicolas Di Santo
Analista
german.disanto@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que le permitan sostener adecuados niveles de capital y una buena calidad de cartera, podría llevar a una mejora en su calificación.

Deterioro del desempeño y limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado o sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como, el control de los riesgos derivados de los desafíos del proceso de fusión, o limitaciones para fondear su operatoria, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

UENO Bank S.A. (UENO) es el primer banco nativamente digital de Paraguay, con principal foco en el segmento minorista y pyme. Obtuvo licencia para operar como banco en diciembre 2023, sin embargo, actúa como entidad financiera intermediaria (IFI) regulada desde 1976. A inicios de 2024 dio a conocer su fusión por absorción sobre Visión Banco S.A.E.C.A, proceso que a la fecha de emisión del presente reporte se encuentra concluido (a partir del 28 de junio 2024 operan como entidad fusionada).

UENO forma parte del Grupo Vázquez, siendo que el corporativo Grupo Vázquez S.A.E. es su principal accionista con el 47,5% del capital societario, mientras que el 40,0% está en manos de U Paraguay (compañía de U Holdings SARL, radicada en Luxemburgo).

Como pilar estratégico, UENO fomentó el concepto de banca digital sin sucursales (*Branchless Banking*) y por este motivo con la adquisición de Visión Banco la entidad ha transformado la amplia red de sucursales que esta última poseía (68 dependencias) hacia figuras como corresponsales no bancarios y Terminales de Experiencia Digital (TED que consisten en ATMs de la marca NCR, globalmente reconocida como líder en este rubro) eficientizando la estructura de gastos y afianzando la omnicanalidad, dado que dicha red es gestionada por Wepa, compañía del grupo y principal agente maestro de Western Union en Paraguay.

Actualmente, el banco cuenta con solo 1 sucursal (Casa Matriz), 67 puntos de corresponsalías con esquemas de atención 24x7, y +500 terminales de autoservicio, y una dotación de empleados que asciende a 594.

Estrategia: profundizar el crecimiento de su franquicia a través del incremento de propuestas digitales apoyadas en el ecosistema UENO

A diciembre 2024 es el 8vo banco privado en términos de cartera de créditos y 5to en captaciones de depósitos con una participación de mercado del 4,2% y 6,2%, respectivamente; sustentados en una amplia base de clientes (+2,0 millones a dic' 2024).

UENO basa su estrategia comercial en el segmento de personas y pymes e inclusión financiera del segmento aun no bancarizado, y además de haber hecho grandes inversiones en sistemas para lograr un apropiado desarrollo y balance en la omnicanalidad de acuerdo con los perfiles de clientes, encuentra apoyo en el ecosistema UENO y alianzas estratégicas que mejoran el *cross sell* y la retención de clientes: (1) recientemente, la entidad alcanzó un acuerdo de exclusividad con Mastercard Inc para la emisión de tarjetas de débito y crédito; (2) a través de Wepa (red transaccional) los clientes de UENO pueden recibir y enviar remesas al extranjero, adicionalmente Wepa es el canal a través del cual el banco proporciona integración a PIX (solución de pagos instantáneos del Banco Central de Brasil); (3) mediante U Pay (procesadora de pagos del grupo) el banco posee licencia de adquirente de comercios tanto Visa como Mastercard; (4) ITTI (compañía fintech del grupo enfocada al desarrollo de tecnología para el sector financiero a través de su core bancario ITGF "Bankitti") es el único representante de NCR en Paraguay (corporativo de reconocimiento mundial por brindar soluciones TIC para la venta al por mayor y la industria financiera).

Hasta el momento, el esquema planteado por el banco ha demostrado avances en cuanto a niveles de bancarización alcanzados y rápida expansión en los volúmenes de transacciones realizadas, captando progresivamente nuevos clientes. El principal canal de adquisición de clientes es la aplicación móvil la que cuenta con un *onboarding* totalmente digital que permite

Tabla #1

Accionistas UENO Bank	
Grupo Vázquez S.A.E.	47,58%
U Paraguay	40,02%
Accionistas con participación >5%	12,4%

Fuente: UENO Bank S.A.

Tabla #2

Accionistas Grupo Vázquez S.A.E.	
Federico Miguel Vázquez Villasanti	99,03%
Accionistas con participación menor al 5%	5,97%

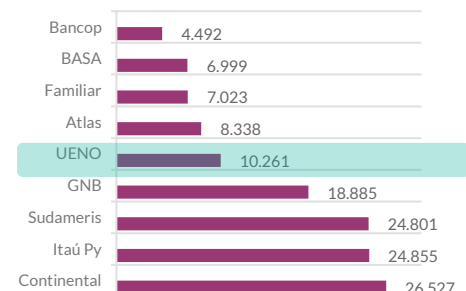
Fuente: UENO Bank S.A.

Tabla #3

Accionistas U Paraguay S.A.	
U Holding S.a r.l.	99,15%
Grupo Vázquez S.A.E.	0,85%
Federico Miguel Vázquez Villasanti	0,00%
Grupo Vázquez S.A.E./ Federico Miguel Vázquez Villasanti	0,00%

Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #1: Posición de mercado (depósitos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

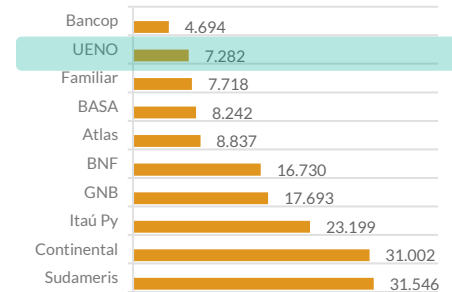
la creación de una cuenta de forma simple y con buenos niveles de validación en el proceso para vinculación como cliente.

El otorgamiento de créditos se gestiona a través de 2 formas, la principal es la digital (sobre todo para banca minorista, aunque con límites por monto), y la tradicional para montos mayores incluyendo a la banca empresas. El fuerte apalancamiento en herramientas tecnológicas para la toma de decisiones es un factor relevante que generará progresivamente escalabilidad, uno de los pilares fundamentales en la estrategia de UENO.

A partir de la fusión con Visión Banco, UENO está en proceso de mejora continua del marco de Gobierno Corporativo adaptándolo al nuevo funcionamiento del banco, en pos del fortalecimiento en los estándares de mejores prácticas institucionales.

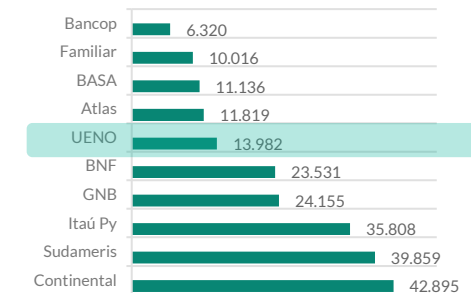
Por último, la auditoría externa del Banco está a cargo de PwC Paraguay quien desarrolla revisiones semestrales, por decisión interna del banco.

Gráfico #2: Posición de mercado (préstamos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

Gráfico #3: Posición de mercado (activos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

Desempeño

Entorno Operativo Paraguay

Marzo 2025

En 2024 las variables macroeconómicas de Paraguay han evolucionado muy favorablemente. Si bien durante los últimos años Paraguay registró un crecimiento económico sostenido, en 2024 se observa, especialmente a partir del segundo semestre, una mayor reactivación económica.

La TPM disminuyó gradualmente en el primer trimestre de 2024 hasta alcanzar el 6,0% en marzo, nivel en el que se conserva actualmente, en tanto que la inflación se mantuvo por debajo de los objetivos establecidos. En dicho contexto, el Directorio del BCP decidió en diciembre 2024 reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria (estimado de 18 a 24 meses) a 3,5%, desde 4,0%.

El incremento de la actividad económica impactó de manera significativa en el sistema financiero, que en 2024 reportó un importante crecimiento de activos y pasivos y un buen desempeño. FIX espera que esta tendencia continúe durante los próximos meses.

Durante 2024 el proceso de concentración iniciado hace unos años en el sistema financiero paraguayo continuó desarrollándose, por un lado, con la transformación a entidad bancaria de una empresa financiera, Compañía Finexpar S.A.E.C.A., que fue autorizada por el BCP en marzo 2024 para operar como banco bajo la denominación Zeta Banco S.A.E.C.A., y por otro, con dos transacciones de fusión de características muy diferentes:

1. Fusión por absorción entre Ueno Bank S.A. (entidad absorbente) y Visión Banco S.A.E.C.A. (entidad absorbida) finalizada en junio 2024.
2. Fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., en proceso de implementación.

Dichas operaciones derivaron en una mayor concentración del sistema financiero. Así, considerando en el mismo a bancos y compañías financieras, a diciembre 2024 las entidades bancarias representan el 98,1% del activo total, desde 96,8% a diciembre 2023. Por otra parte, a diciembre 2024 el mapa de entidades muestra tres bancos líderes, con un market share superior al 15% en términos de activos, seguidos por dos entidades grandes que alcanzan el 10% -una de ellas pública, el Banco Nacional de Fomento-, cuatro bancos de tamaño mediano con una ponderación del orden del 5% y luego el resto, con una participación de mercado del 3% o inferior. Cuando se efectivice la fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., la entidad resultante pasará a formar parte del segmento de los bancos grandes.

FIX considera que podrían registrarse nuevos procesos de transformación de empresas financieras en banco, así como de fusión por absorción entre entidades bancarias en los próximos períodos, en un mercado altamente competitivo.

Durante 2024 se observa una aceleración de la tasa de crecimiento de los créditos del sistema bancario, que a diciembre 2024 alcanza el 21,1% interanual, frente al 11,4% registrado a diciembre 2023. El crecimiento se produjo tanto en los créditos en moneda local como extranjera, aunque los primeros exhibieron un aumento interanual del 18,9% (dic.'23: 10,1%), en tanto que los segundos se incrementaron a una tasa inferior: 14,9% (dic.'23:13,9%). Ello ocurrió en la mayoría de los sectores de actividad económica y obedeció básicamente al menor diferencial de tasas entre la financiación en moneda local y extranjera.

Se destaca el comportamiento de las financiaciones a través de tarjetas de crédito durante 2024. Si bien los saldos financiados registraron un crecimiento interanual del 21,3%, la cantidad de plásticos se incrementó un 107,6% en ese período, lo cual podría explicarse por la incorporación de un nuevo competidor en este producto, Ueno Bank S.A., e indicaría un importante avance en materia de inclusión financiera.

La calidad de la cartera de créditos mejoró durante 2024, en parte favorecida por la mayor tasa de crecimiento de los préstamos. Así, la morosidad ascendió al 2,2% de la cartera total al cierre del año 2024 (dic.'23: 3,0%), alcanzando un nivel inferior al promedio histórico. Las previsiones, en tanto, cubren holgadamente la cartera vencida (142,6% a dic.'24).

La tasa de crecimiento de los depósitos totales se mantiene relativamente estable, ya que a dic'24 fue del 12,5% i.a., desde 12,1% a dic'23. Sin embargo, no todos los componentes registraron la misma evolución: las captaciones a plazo, representadas principalmente por CDAs, reportaron a dic'24 un crecimiento interanual del 20,0%, en tanto que las cuentas a la vista se incrementaron un 7,1% en ese período. Ello obedece básicamente a que los inversores cuentan hoy con otros instrumentos, tales como los fondos patrimoniales de inversión, que les permiten rentabilizar sus excedentes de liquidez.

La solvencia del sistema bancario continúa siendo robusta. Si bien durante los últimos años tanto el indicador Capital de Nivel I sobre activos y contingencias ponderados por riesgo como el índice de solvencia han registrado reducciones derivadas básicamente del fuerte incremento del activo y la distribución de dividendos, tales indicadores continúan excediendo de manera sostenida el mínimo regulatorio, otorgando margen suficiente para el crecimiento del activo.

Si bien los activos líquidos reportaron una contracción interanual, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles compatibles con el promedio histórico. A dic'24, los activos líquidos representan el 31,5% de los depósitos totales y el 21,5% del activo, niveles inferiores a los registrados a dic'23: 36,4% y 25,3%, respectivamente. Sin embargo, se destaca la buena calidad de los activos líquidos.

En 2024 la rentabilidad del sistema bancario continuó manteniendo, en promedio, la tendencia creciente iniciada hacia fines de 2021, ubicándose en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia. A dic'24 el sistema bancario reportó en promedio un ROA del 2,4% y un ROE del 23,4%, ambos medidos antes de impuestos (dic'23: 2,2% y 21,2%, respectivamente).

FIX estima que las entidades bancarias enfrentan el desafío de mantener estos niveles de retorno en un sistema muy competitivo. Sin embargo, considera que tienen buen potencial para aumentar sus ingresos por servicios, en un escenario en el que los bancos, en general, han aumentado su oferta de servicios complementarios. Asimismo, se estima que el desarrollo tecnológico les permitirá ofrecer una creciente gama de servicios comisionables y reducción de costos.

Con todo, para 2025 FIX espera que el sistema bancario de Paraguay continúe exhibiendo un buen dinamismo en los créditos y en los depósitos, sustentado en buenos indicadores de solvencia y liquidez y manteniendo una buena calidad crediticia.

UENO

Estado de Resultados UENO

	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	835.208,2	8,13	157.122,1	9,47	116.397,2	9,87	116.338,1	11,51	112.713,8	14,50
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	835.208,2	8,13	157.122,1	9,47	116.397,2	9,87	116.338,1	11,51	112.713,8	14,50
5. Intereses por depósitos	543.980,0	5,30	135.650,9	8,18	73.443,7	6,23	47.743,0	4,73	46.424,0	5,97
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	543.980,0	5,30	135.650,9	8,18	73.443,7	6,23	47.743,0	4,73	46.424,0	5,97
8. Ingresos Netos por Intereses	291.228,2	2,84	21.471,2	1,29	42.953,5	3,64	68.595,1	6,79	66.289,8	8,53
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	33.332,3	0,32	n.a.	-	-3.057,1	-0,26	154,7	0,02	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	267.122,0	2,60	33.185,5	2,00	4.142,2	0,35	16.358,3	1,62	25.410,3	3,27
14. Otros Ingresos Operacionales	567.759,0	5,53	174.439,4	10,52	106.716,8	9,05	670.156,2	66,33	367.275,3	47,24
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	868.213,2	8,46	207.624,9	12,52	107.802,0	9,14	686.669,3	67,96	392.685,6	50,50
16. Gastos de Personal	172.960,3	1,68	54.850,8	3,31	37.578,1	3,19	44.349,5	4,39	42.607,2	5,48
17. Otros Gastos Administrativos	459.383,1	4,47	97.716,3	5,89	47.953,3	4,07	657.454,6	65,07	370.807,3	47,69
18. Total Gastos de Administración	632.343,3	6,16	152.567,2	9,20	85.531,4	7,25	701.804,0	69,46	413.414,5	53,17
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	527.098,0	5,13	76.528,9	4,61	65.224,1	5,53	53.460,3	5,29	45.561,0	5,86
21. Cargos por Incobrabilidad	-17.654,4	-0,17	36.572,8	2,20	65.172,6	5,53	36.840,0	3,65	36.661,6	4,72
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	544.752,4	5,31	39.956,1	2,41	51,6	0,00	16.620,3	1,64	8.899,4	1,14
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	220.821,4	2,15	80.073,4	4,83	33.626,4	2,85	635,2	0,06	571,8	0,07
26. Egresos No Recurrentes	440.421,9	4,29	83.559,3	5,04	6.586,8	0,56	3.016,1	0,30	1.400,7	0,18
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-362,4	0,00	-2.022,5	-0,12	-6.022,5	-0,51	6.515,2	0,64	-678,7	-0,09
29. Resultado Antes de Impuestos	324.789,5	3,16	34.447,7	2,08	21.068,7	1,79	20.754,6	2,05	7.391,8	0,95
30. Impuesto a las Ganancias	30.764,3	0,30	3.086,4	0,19	6.439,0	0,55	6.178,2	0,61	3.351,6	0,43
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	294.025,2	2,86	31.361,3	1,89	14.629,7	1,24	14.576,4	1,44	4.040,1	0,52
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	294.025,2	2,86	31.361,3	1,89	14.629,7	1,24	14.576,4	1,44	4.040,1	0,52
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	294.025,2	2,86	31.361,3	1,89	14.629,7	1,24	14.576,4	1,44	4.040,1	0,52
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

UENO

Estado de Situación Patrimonial UENO

	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	7.204.540,1	51,53	1.414.600,5	45,32	921.889,1	51,51	892.995,0	71,59	687.522,6	73,87
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	434.037,8	3,10	n.a.	-	27.808,6	1,55	31.106,0	2,49	30.429,5	3,27
7. Préstamos Netos de Provisiones	6.770.502,3	48,42	1.414.600,5	45,32	894.080,5	49,96	861.889,0	69,09	657.093,0	70,60
8. Préstamos Brutos	7.204.540,1	51,53	1.414.600,5	45,32	921.889,1	51,51	892.995,0	71,59	687.522,6	73,87
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	55.734,6	0,40	22.486,3	0,72	22.775,0	1,27	23.294,5	1,87	23.974,1	2,58
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	86.733,6	0,62	134.291,0	4,30	70.774,8	3,95	55.033,0	4,41	25.862,6	2,78
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	221.653,1	1,59	13.209,4	0,42	43.149,7	2,41	26.193,7	2,10	39.103,4	4,20
4. Derivados (*)	525.134,8	3,76	n.a.	-	67.483,1	3,77	31.456,5	2,52	6,9	0,00
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	10.900,1	0,08	n.a.	-	89.290,0	4,99	14.774,0	1,18	14.774,0	1,59
7. Otras inversiones	2.652.911,0	18,97	96.810,4	3,10	14.554,4	0,81	21.009,1	1,68	40.693,4	4,37
8. Total de Títulos Valores	3.410.599,0	24,39	110.019,8	3,52	214.477,3	11,98	93.433,3	7,49	94.577,7	10,16
13. Activos Rentables Totales	10.267.834,9	73,44	1.658.911,2	53,15	1.179.332,5	65,90	1.010.355,2	80,99	777.533,4	83,54
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.943.250,1	13,90	702.196,3	22,50	123.756,7	6,91	152.837,7	12,25	142.724,5	15,33
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	198.468,8	1,42	n.a.	-	72.276,7	4,04	(2.002,3)	(0,16)	(19.416,0)	(2,09)
4. Bienes de Uso	517.816,2	3,70	125.319,3	4,01	54.176,0	3,03	5.334,6	0,43	2.542,1	0,27
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	328.518,2	2,35	140.650,4	4,51	68.013,5	3,80	33.329,7	2,67	10.110,7	1,09
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	725.862,9	5,19	494.345,5	15,84	292.145,6	16,32	47.596,4	3,82	17.261,5	1,85
11. Total de Activos	13.981.751,1	100,00	3.121.422,8	100,00	1.789.701,0	100,00	1.247.451,3	100,00	930.756,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.171.077,7	8,38	n.a.	-	793,9	0,04	877,2	0,07	4.315,6	0,46
2. Caja de Ahorro	4.410.127,6	31,54	n.a.	-	138.138,3	7,72	169.242,3	13,57	130.652,9	14,04
3. Plazo Fijo	3.755.617,3	26,86	2.185.641,5	70,02	926.579,7	51,77	590.839,7	47,36	443.090,8	47,61
4. Total de Depósitos de clientes	9.336.822,6	66,78	2.185.641,5	70,02	1.065.511,9	59,54	760.959,1	61,00	578.059,2	62,11
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.783.110,4	12,75	602.987,9	19,32	362.503,3	20,25	270.480,5	21,68	195.411,7	20,99
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	92.162,0	0,66	n.a.	-	18.946,1	1,06	12.739,7	1,02	10.775,1	1,16
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	11.212.095,0	80,19	2.788.629,4	89,34	1.446.961,3	80,85	1.044.179,4	83,71	784.246,1	84,26
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	572.800,9	4,10	n.a.	-	36.729,7	2,05	n.a.	-	5.000,0	0,54
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	572.800,9	4,10	n.a.	-	36.729,7	2,05	n.a.	-	5.000,0	0,54
12. Derivados (*)	525.357,0	3,76	n.a.	-	62.662,2	3,50	30.247,1	2,42	2,8	0,00
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	12.310.253,0	88,05	2.788.629,4	89,34	1.546.353,1	86,40	1.074.426,5	86,13	789.248,9	84,80
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	54.389,9	0,39	3.983,9	0,13	1.457,2	0,08	2.073,3	0,17	1.783,1	0,19
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Pasivos no onerosos	179.071,7	1,28	44.024,0	1,41	23.466,5	1,31	14.010,0	1,12	13.517,7	1,45
16. Total de Pasivos	12.543.714,6	89,71	2.836.637,4	90,88	1.571.276,9	87,80	1.090.509,8	87,42	804.549,7	86,44
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.438.036,5	10,29	284.785,4	9,12	218.424,1	12,20	156.941,5	12,58	126.206,5	13,56
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Total del Patrimonio Neto	1.438.036,5	10,29	284.785,4	9,12	218.424,1	12,20	156.941,5	12,58	126.206,5	13,56
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	13.981.751,1	100,00	3.121.422,8	100,00	1.789.701,0	100,00	1.247.451,3	100,00	930.756,2	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	1.109.518,3	7,94	144.135,0	4,62	150.410,6	8,40	123.611,9	9,91	116.095,7	12,47
6. Memo: Capital Elegible	1.109.518,3	7,94	144.135,0	4,62	150.410,6	8,40	123.611,9	9,91	116.095,7	12,47

(*) Corresponde a la contabilización del crédito o deuda por la prima de las operaciones con derivados

UENO

Ratios	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	18,01	14,48	21,40	14,72	15,57
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8,58	9,33	14,04	7,13	7,77
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,48	11,69	18,11	13,01	14,13
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,69	6,84	9,84	5,12	5,81
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,35	1,60	6,68	7,67	8,31
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,61	(1,12)	(3,46)	3,55	3,72
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,35	1,60	6,68	7,67	8,31
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	74,88	90,63	71,51	90,92	85,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	54,54	66,60	56,74	92,92	90,07
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,79	6,77	9,80	64,44	43,54
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	57,52	32,34	60,91	37,76	33,28
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,66	3,40	7,48	4,91	4,80
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(3,35)	47,79	99,92	68,91	80,47
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	59,45	16,89	0,05	11,74	6,50
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,85	1,77	0,01	1,53	0,94
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,47	8,96	30,56	29,77	45,34
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,08	3,02	4,28	5,37	6,61
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,32	1,58	0,00	1,67	1,29
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	32,09	13,25	13,66	10,30	2,95
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,16	1,39	1,68	1,34	0,43
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	32,09	13,25	13,66	10,30	2,95
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,16	1,39	1,68	1,34	0,43
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,95	1,24	0,96	1,47	0,59
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,95	1,24	0,96	1,47	0,59
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,91	5,69	9,88	12,43	16,85
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,13	4,84	8,74	10,18	12,61
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,65	9,67	12,81	13,44	16,47
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	21,05	13,32	16,02	15,47	16,61
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,29	9,12	12,20	12,58	13,56
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20,45	11,01	6,70	9,29	3,20
1. Crecimiento del Total de Activos	347,93	74,41	43,47	34,03	(3,88)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	409,30	53,45	3,24	29,89	(9,61)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,77	1,59	2,47	2,61	3,49
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,02	n.a.	3,02	3,48	4,43
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	778,76	n.a.	122,10	133,53	126,93
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(30,18)	7,90	(2,30)	(4,98)	(5,11)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	(0,38)	3,37	11,98	4,66	5,06
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	95,96	1.590,77	131,51	(1.063,39)	(23,48)
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,16	64,72	86,52	117,35	118,94
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	4,86	22,27	19,52	20,35	13,23
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	79,23	78,38	71,81	72,88	73,24

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

El desempeño de UENO se fundamenta principalmente en el adecuado margen de intermediación, impulsado por los intereses generados por los créditos al sector privado no financiero (los cuales crecieron un 28% t/t). El costo de fondeo si bien aún se conserva por encima del promedio del sistema y de bancos privados, muestra una clara tendencia a la baja. Además, es relevante el crecimiento de otros ingresos operativos (vinculado principalmente a la venta de cartera y otros no recurrentes) y de los ingresos por servicios los cuales representan el 2,6 % de los activos rentables.

A dic'24 la utilidad operativa acumulada fue de Gs. 544 mil millones (un 47% superior a sep'24), lo que representó un ROAE operativo de 59% y un ROAA operativo de 5,8% mientras que en la comparativa anual resultó muy superior dado que por un lado a septiembre 2023 UENO era una entidad financiera con una menor escala, y en segundo término el 28 de junio 2024 se procedió a la fusión con Visión Banco.

El crecimiento se encuentra en línea con los buenos resultados trimestrales alcanzados por el banco, tanto en intermediación financiera (25% t/t) como en otros ingresos operativos (excluidos intereses) mientras que los gastos de estructura que crecieron un 25% t/t mostrando una leve mejora en sus ratios de eficiencia.

El resultado antes de impuestos representó un 3,2% del activo (superior al 2,4% del sistema). En tanto, la utilidad neta al cierre de diciembre fue de Gs. 294 mil millones mostrando un crecimiento trimestral del 85% que implicó un ROE de 32,1% y un ROA de 3,1 (24,3% y 2,4% promedio de bancos privados, respectivamente).

FIX destaca el potencial de crecimiento que posee el modelo de negocio, el cual empieza a verse reflejado en el desempeño de la entidad y espera que durante el 2025 sean los ingresos por servicios y comisiones los que impulsen una mejora en la eficiencia y del resultado vinculado principalmente al gran incremento y distribución de sus tarjetas de crédito y débito, fees y cargos y la oportunidad de ampliar su base de clientes y aumentar el cross-selling.

Potencial en la diversificación del flujo de ingresos y oportunidades en el fondeo

Los ingresos provienen principalmente de los intereses por financiamientos los cuales representan el 8,1% de los activos rentables y un 48,6% de los ingresos operativos mientras que la cuenta "Otros resultados operativos" (principalmente ganancias por venta de cartera, alquileres e ingresos varios) el 29,8%. Por su parte los ingresos netos por servicios fueron de Gs. 267 mil millones lo cual representa un incremento del 40% respecto a sep'24 y un 2,6% de los activos rentables.

Se destaca que, dado el modelo de negocio del banco, estos beneficios asciendan de manera sólida y ganen mayor participación respecto a los ingresos totales dado el crecimiento de usuarios activos, la distribución de tarjetas de crédito (x4 vs sep'24), los pagos por servicios (2 millones al mes), entre otros.

Trimestralmente, los ingresos por intereses exhibieron un aumento del 28% mientras que los egresos por intereses lo hicieron a un ritmo del 40%, fundamentado en un menor spread por intermediación. En tanto, la cartera de créditos se incrementó un 8% respecto al trimestre anterior y se conserva un nivel de apalancamiento en torno a 9x (pasivo sobre patrimonio).

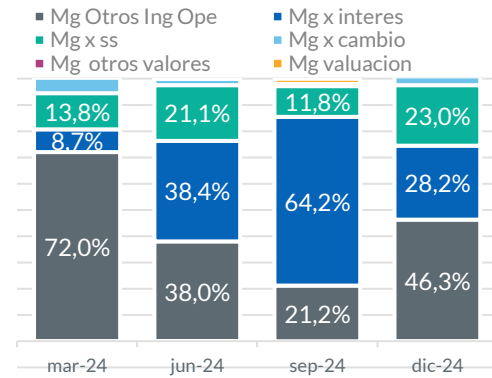
Escalabilidad del negocio favorecerían progresivamente las métricas de eficiencia

La integración de tecnología como pilar del modelo de negocio es contante y considerando que el banco atravesó varios cambios en el último año, le ha permitido adaptarse adecuadamente a los diferentes entornos. No obstante, aún resta que los índices de eficiencia capitalicen mayores ganancias operativas, lo cual tenderá a reflejarse a medida que se cumpla el plan de expansión proyectado por UENO para los próximos 5 años.

La eficiencia operativa es un pilar fundamental en la estrategia del banco. En los últimos meses, se han aprovechado sinergias derivadas de la fusión con Vision, lo que ha permitido reducir gastos y consolidar operaciones. Además, se ha impulsado un modelo de corresponsalías por sobre sucursales, lo que permite optimizar el uso de recursos.

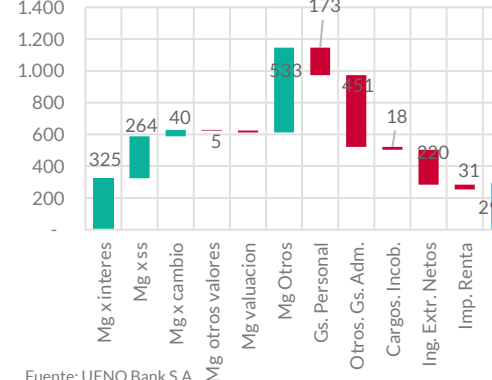
Al cierre del ejercicio, los gastos de administración representaron 6,7% de los activos promedios, lo que representa una mejora respecto de sep'24 (8,3%). Por otro lado, los Gastos

Gráfico #4: Desagregación de ingresos (%ing. op. netos)



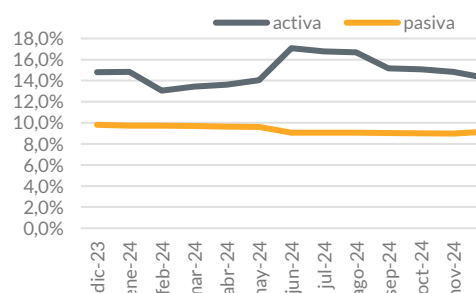
Fuente: BCP

Gráfico #5: Utilidades Dic'24 (en miles de millones de Gs)



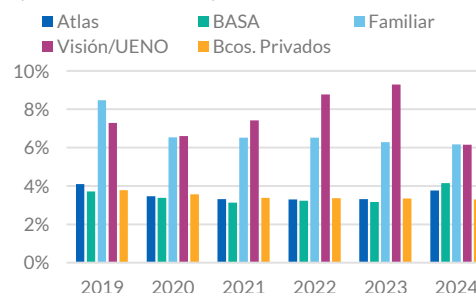
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #6: Tasas en moneda local



Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #7: Eficiencia bancos medianos (Gastos / Act. Rentables)



Fuente: BCP

Administrativos representaron el 54% del margen operativo a diciembre, un nivel considerablemente superior al promedio del sistema financiero, que fue del 45%. Esto sugiere que, aunque se han logrado avances, todavía existe un margen de mejora en la estructura de costos para alinear la eficiencia del banco con los estándares del sector.

Del total de costos operativos un 27% corresponde a costos fijos (vinculados a gastos en personal), mientras que el restante se considera variable. El rubro otros gastos administrativos es relevante dentro de la estructura de costos y responde principalmente a conceptos relacionados con amortizaciones de cargos diferidos (en el marco de lo autorizado por el BCP)(21%), gastos en publicidad, servicios de procesamiento de datos de tarjetas, alquileres, servicios de *scoring* y seguimiento de cartera, y aportes al fondo de garantía de depósitos.

Se espera que una plantilla estable de colaboradores, en conjunto con una mayor capilaridad, crecimiento en las comisiones relacionadas a TC y las sinergias con las empresas vinculadas al Grupo -entre otras- permitan una mayor escalabilidad en su negocio y que el banco este bien posicionado para seguir mostrando mejoras en sus indicadores de eficiencia operativa, disminuyendo el CAC (Costo de Adquisición de Cliente) (usd 6,5) y los Costos de servicio por usuario activo (usd 5,2).

Contención del costo económico de la cartera por medidas especiales regulatorias

Los cargos por provisiones mostraron una fuerte retracción a comparación de lo que se venía observando en la evolución de resultados de Visión Banco, y ello está estrechamente relacionado con las medidas especiales regulatorias en el marco de la fusión. En este sentido, se aprobó regulatoriamente, entre otras condiciones favorables, el diferimiento de ciertas provisiones de cartera amortiguando el impacto adverso en el desempeño, competitividad y solvencia de UENO.

El banco registró cargos por incobrabilidad netos de Gs. -17.654 millones. Esto responde a la mayor desafectación de provisiones en gran parte explicada por la buena calidad de cartera generada posterior a la fusión y a las medidas regulatorias, siendo el importe de desafectación más relevante sobre la cartera vencida (Gs 564.475 millones).

Un aspecto favorable, es la buena atomización de los créditos de la cartera deteriorada. En sus proyecciones, el banco estima recuperar un significativo porcentaje de dicho stock en un plazo de entre 5 y 6 años.

Administración de riesgos

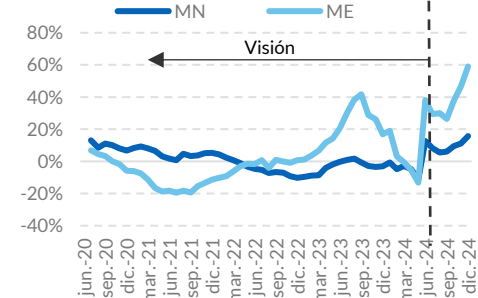
El principal riesgo al que se encuentra expuesto UENO es el riesgo de crédito, siendo que las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 48,4% del total del activo. Además, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de plazo, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, donde se considera el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay. Por otra parte, en particular para el caso de UENO, existen desafíos en la gestión de riesgos integrales derivadas de la fusión.

El segundo concepto de relevancia en el activo son derechos fiduciarios sobre un fideicomiso constituido para gastos e inversiones derivados de la fusión.

El banco, en cumplimiento de las normativas vigentes y mejores prácticas, cuenta con una Gerencia de Riesgo Integral, un Comité de Riesgos, un Comité de Activos y Pasivos (CAPA), y un sistema de gestión de riesgos. La Gerencia de Riesgo Integral es independiente de las áreas tomadoras de riesgos, tiene actividades y atribuciones definidas y diferenciadas, y es clave en el proceso de toma de decisión a través del juicio crítico.

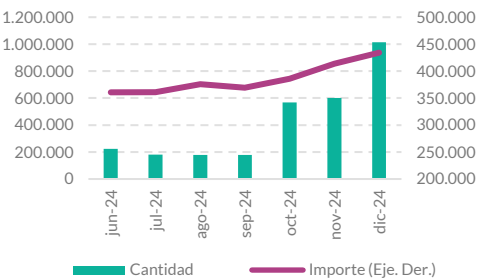
UENO tiene definidas los niveles de capacidad, tolerancia y apetito del riesgo operacional que se determina en función al capital integrado y mínimo regulatorio contemplando adicionalmente el historial de pérdidas por riesgo operacional. Por otra parte, para prevenir los riesgos de mercado (tasa y posición de cambio) y de liquidez, el banco realiza estimaciones bajo las métricas de los modelos de VaR, VaR Stress Peor Escenario (Stress Testing), Análisis de Gap, Back Testing y Sensibilidad sobre Patrimonio. El modelo estándar para medir los riesgos de tasas de interés es el de reprecio, que define la exposición al riesgo de tasas de interés como la brecha o descalce entre los activos y pasivos sensibles a la tasa de interés.

Gráfico #8: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos por moneda



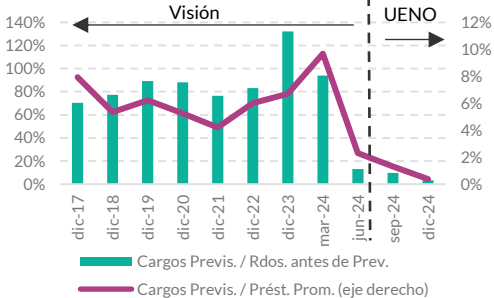
Fuente: BCP

Gráfico #9: Evolución Tarjetas de crédito



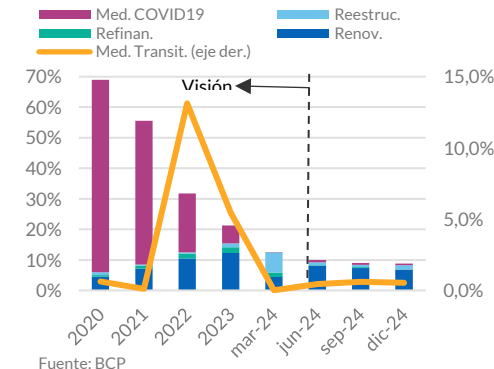
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #10: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #11: Evolución cartera RRR + Covid19 + Med. Trans. (% cartera bruta)



Fuente: BCP

Para las posiciones de cambio, el banco definió topes máximos tanto para la posición activa como pasiva con relación al patrimonio efectivo más conservadores a comparación de lo regulado (la norma admite una posición activa de hasta el 15%). Del mismo modo, existen límites para las posiciones netas forward en operaciones con residentes y no residentes; y en sobrecompras/ventas diarias de divisas, lo que está alineado a la norma vigente.

Asimismo, el banco tiene definido un plan de contingencia de liquidez que se activa toda vez que se cumpla alguno de los *triggers* definidos por el banco.

Respecto al análisis de crédito, cuenta con políticas de crédito segmentada por tipo de banca, que contienen máximos de exposición por riesgo individual y a nivel de grupo económico. Para los productos de consumo (tarjetas de crédito y préstamos) y microcréditos, y hasta determinados montos y plazos, el banco cuenta con un proceso de aprobación automática de la línea de crédito vía *onboarding*, soportado en un motor de decisión que determina un *score* para cada cliente en función a la información presentada por el deudor, capacidad de pago demostrable y su comportamiento en el sistema financiero.

En tanto, el proceso de aprobación de crédito de la banca empresas por el momento se gestiona a través del canal tradicional, aunque el banco se encuentra en constante mejora y automatización de los *scores* internos y modelos de decisión, para ambas bancas. Para ambas bancas, está claramente delimitadas, dentro de la Política Corporativa de Créditos, las atribuciones y niveles de aprobación dependiendo el monto de la línea y tipo de operación.

Riesgo Crediticio

La cartera de financiaciones de UENO se encuentra relativamente diversificada. Un 36% de la cartera fue otorgada a consumo, 22% a grandes empresas, 20% entre micro y pequeñas empresas, 10,5% a empresas medianas y el restante al sector corporativo.

En cuanto a la distribución por sector económico, UENO muestra una fuerte concentración en los segmentos servicio, consumo y comercio al por menor, alineado con su modelo de negocio. Dentro del sistema, es la primera entidad bancaria con mayor volumen de tarjetas de crédito en circulación y el cuarto en términos de montos operados a diciembre. En este sentido, el banco muestra un sólido crecimiento y consolidación de su modelo de negocio habiéndose multiplicado x5 la cantidad de plásticos entregados desde septiembre y un 17% el importe de las mismas, con más de 2,3 millones de transacciones al mes.

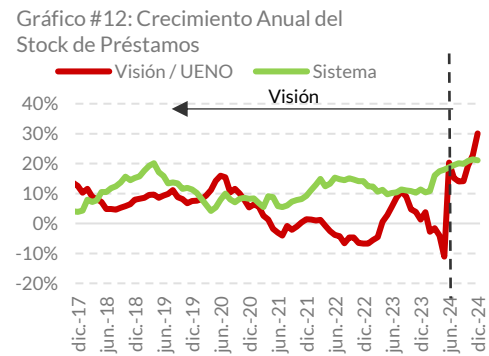
La atomización por deudor es buena, donde los primeros 10 deudores concentran el 20% de los créditos y un 17% los principales 10 grupos económicos (incluyendo UENO), lo cual es congruente con el perfil de negocios y segmentos objetivo al que apunta su estrategia.

En el marco de la fusión, UENO obtuvo la posibilidad de diferir ciertos cargos por provisiones sobre cartera que lo que benefició al costo económico de la cartera y le dio mayor margen para gestionar los créditos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR). A diciembre 2024, una proporción importante de los préstamos al sector privado no financiero estaba amparado bajo dichas medidas especiales regulatorias en el marco de la fusión. Con lo cual, el índice de morosidad se ubica en 0,8% con un colchón de provisiones que cubre el 6,0% del total de créditos. Los clientes clasificados en situación 2 o superior representa el 6,9% del stock de préstamos (vs 14,3% a sep'24). De contemplar las RRR y la cartera vencida la proporción sobre cartera total alcanzaría el 13% (los renovados concentran la mayor participación).

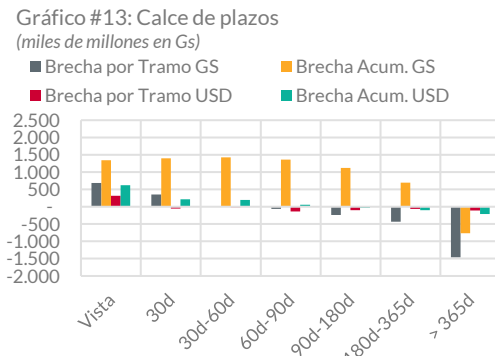
Hacia delante, la Calificadora espera que la cartera en situación 2 o superior se conserve en niveles entre 4% y 6%, alineada con el perfil de clientes que involucra el modelo de negocio de la compañía.

Riesgo de mercado

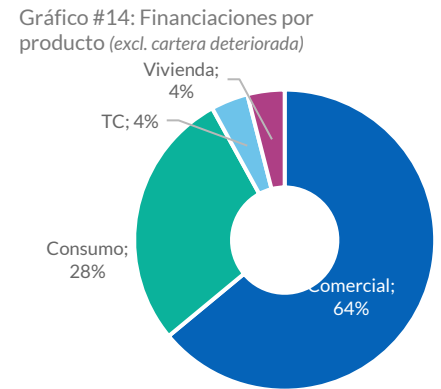
El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio se considera limitado, representando un 5% del total del activo y en su mayoría se encuentran contabilizados a costo amortizado (más rentas a percibir en cada cierre contable). Está conformado por títulos soberanos en un 59%, letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 27%, certificados de depósito de ahorro en un 11%, bonos corporativos en sociedades privadas del país 4% y el resto en acciones de Bancard S.A..



Fuente: BCP



Fuente: UENO Bank S.A.



Fuente: UENO Bank S.A.

Respecto a la estructura del balance, UENO presenta una mayor exposición a moneda local y que es superior a la media del sistema (el 78% del total activo y el 79% del total pasivo, están nominados en guaraníes, guardando relación con su modelo de negocio). No obstante, UENO conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (a la fecha de análisis cuenta con una posición neta efectiva de cambios positiva que representa el 9,9% del patrimonio efectivo), mitigando de esta manera el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio.

El riesgo de tasa se estima acotado, producto de que la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y no reajustables. La cartera activa en moneda local (excluido plan de factibilidad) presenta una duration de 4,1 años en Gs. y en dólares de 2,7 años, mientras que la duration de los bonos financieros se ubica en 6,8, el tramo subordinado en 0,5 y CDAs en 2,8 (en guaraníes).

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de la entidad la constituye los depósitos los que representan el 73% del activo y reflejaron un incremento del 7,1% t/t (vs 1,9% por el sistema). La segunda fuente de fondeo es el patrimonio que representa el 10% del activo, seguido por los préstamos de entidades financieras (tanto locales como extranjeras) con el 6% y la emisión de bonos por un 4% y otros pasivos representaron un 6%. Se espera que, en el corto plazo, la entidad pueda recurrir a nuevas emisiones de bonos en el mercado como estrategia para fondear su crecimiento.

Dentro de las captaciones, el 52% corresponden a certificados de depósito de ahorro que, si bien denotan un mayor costo que los depósitos a la vista, le otorgan estabilidad y certeza de su vencimiento. Le siguen en importancia los depósitos a la vista (37%) y un 9% en depósitos en cuenta corriente.

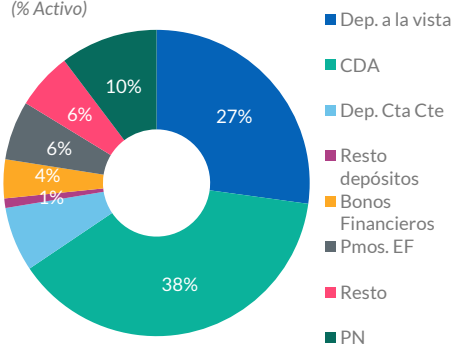
La composición por moneda de los depósitos refleja que el 76% del total está constituido en moneda local y el restante en moneda extranjera siendo los CDAs los de mayor relevancia. La atomización por depositante es adecuada (los primeros 10 reúnen el 28,2% de la base y los siguientes 50 el 8,1%).

Los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) se ubican en un 21,1% (20% en moneda local y 26% en moneda extranjera) mientras que los activos líquidos cubren en un 38,1% los depósitos a la vista y a plazo a 30 días, nivel considerado razonable.

Asimismo, UENO posee un adecuado calce de plazos donde los activos con vencimientos menor a un año cubren en 1,1x veces a los pasivos en el mismo plazo.

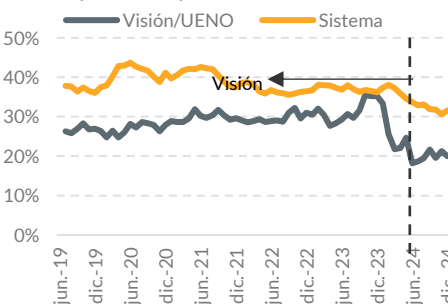
FIX prevé que la optimización de la posición de liquidez del balance que realiza la entidad, se mantenga, dado el contexto macroeconómico de persistente estabilidad, proyecciones de crecimiento y creciente bancarización de la economía.

Gráfico #18: Composición del fondeo (% Activo)



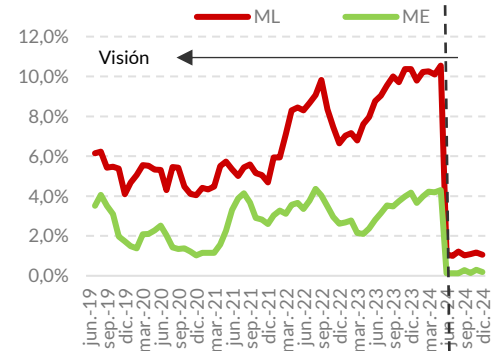
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #19: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



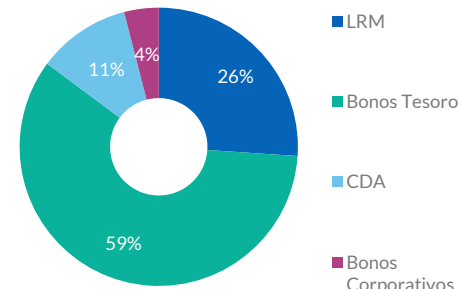
Fuente: BCP

Gráfico #15: Morosidad por moneda



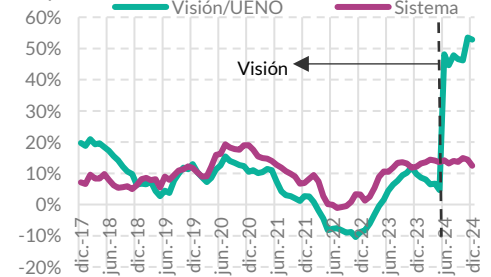
Fuente: BCP

Gráfico #16: Inversiones



Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #17: Evolución anual de los depósitos



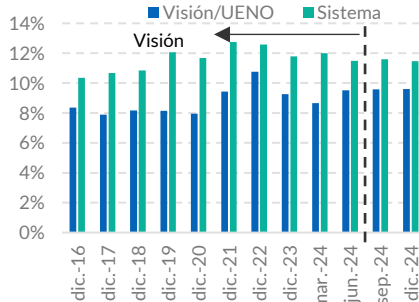
Fuente: BCP

Capital

La capitalización de UENO se considera razonable en función a la etapa en la que se encuentra. Los niveles de capital del banco se sustentan en los flujos de resultados capitalizados, las medidas especiales regulatorias y el stock de obligaciones negociables subordinadas por parte de ambos bancos fusionados.

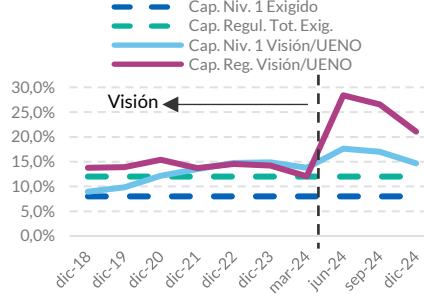
El capital tangible se exhibe en un 8,3% mientras que, en términos de exigencia regulatoria, el Capital de Nivel 1 representa el 14,6% del total de activos y el indicador Capital Ajustado/Activos Ponderados por Riesgo era de 14,9%. Se prevé que, acuerdo con las proyecciones de crecimiento anual de préstamos y de su base patrimonial, el TIER 1 tenderá a ubicarse en torno al 15% y el capital de nivel II en un 16%.

Gráfico #20: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: BCP

Gráfico #21: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al *management* y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

El banco cuenta con una gerencia específica de Riesgo Ambiental y Sustentabilidad que tiene a su cargo el desarrollo de los pilares ESG y sostenibles definidos por la compañía, también

cuenta con una política de sostenibilidad aprobada en julio 2024. Dentro de dichos pilares, se han definido 3 verticales: 1) crecimiento económico sostenible promoviendo la inclusión financiera tanto en el segmento *retail* como pyme, 2) bienestar social, derechos humanos e igualdad abordando temas de género, formalización de la economía/empresas y educación financiera, y 3) gestión ambiental responsable y *climate-friendly* incentivando la eco-eficiencia corporativa, gestión de riesgos e impactos relacionados con los préstamos, y educación ambiental. La entidad lleva un registro del impacto de estos 3 ejes. UENO ha construido su estrategia ESG basada en la adherencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) promulgadas por las Naciones Unidas.

En el desarrollo del marco de bonos ODS (el que se encuentra en una etapa final), la entidad trabajó con la consultora SMS especializada en la temática, dado que su objetivo en un futuro es emitir títulos de deuda verdes, sociales y/o sostenibles en el mercado de capitales para financiar y/o refinanciar proyectos que contribuyan al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

El banco mide su huella de carbono desde 2022, y apunta a ser carbono neutral. Su casa matriz está próxima a obtener certificación Leed Gold, sobre la sostenibilidad y eficiencia energética en los edificios.



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 31 de marzo de 2025 decidió confirmar en la **Categoría A+py** con **Tendencia Fuerte** la Calificación Nacional de Largo Plazo de UENO Bank S.A.

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de UENO Bank S.A. responde a su potencialidad de crecimiento robustecido por el fuerte desarrollo digital y capacidad tecnológica impulsado por la entidad y apalancado en su pertenencia al ecosistema del Grupo Vázquez, lo que en opinión de FIX contribuiría a la diversificación y atomización de cartera, y control de riesgos contemplando los desafíos que enfrenta el banco tras la fusión por absorción de Visión Banco. Adicionalmente, se tuvo en consideración los índices de capital, liquidez y desempeño presentados derivados del modelo de negocio y en un contexto de medidas especiales regulatorias.

La Tendencia Fuerte indica que se prevé en el escenario base de la Calificadora una consolidación de los resultados del banco en niveles que alimenten sostenidamente el capital y la perspectiva favorable sobre la evolución en la calidad de los activos alineado con el fortalecimiento de los modelos de crédito y motores de decisión.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2024, auditados por la firma PricewaterhouseCooper S.R.L, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre 2024, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y los flujos de efectivo, de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay, que contemplan adicionalmente instrucciones particulares del regulador en el marco de aprobación del proceso de fusión entre Ueno bank S.A. y Vision Banco S.A.E.C.A.

Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros del período intermedio al 30 de septiembre de 2024, suministrados por la entidad.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2024.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2024).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Nov.24*	Mar.25
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Fuerte	Fuerte

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 31 de marzo de 2025.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Revisión de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2024.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
UENO Bank S.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Fuerte

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.ueno.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings/definiciones

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
 1. Perfil.
 2. Desempeño.
 3. Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
 4. Fondo y liquidez.
 5. Adecuación de capital.
 6. Perspectivas.
 7. Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR SA. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SA. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SA. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR SA.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR SA. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR SA. considera creíbles. FIX SCR SA. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR SA. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR SA. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR SA. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SA. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR SA. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR SA. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR SA. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR SA. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR SA. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR SA. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR SA. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR SA. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR SA. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR SA. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR SA. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR SA. no constituye el consentimiento de FIX SCR SA. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR SA. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.