

# UENO Bank S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Tendencia Fuerte.** FIX confirma la Calificación Nacional de Largo Plazo de UENO Bank S.A. en AA-py y asigna Tendencia Fuerte. La misma se fundamenta en el crecimiento registrado por el banco manteniendo bajos niveles de mora y la mayor diversificación de sus fuentes de fondeo. Además, se contempla la adecuada gestión de la cartera regulatoria proveniente de la fusión y las mejoras en el capital líquido del banco.

**Buena rentabilidad y oportunidades para diversificar ingresos.** El desempeño de UENO se explica principalmente por el fuerte crecimiento del resultado por servicios (+77%) impulsado por las comisiones de tarjetas de crédito y el mayor volumen de transacciones; además de la expansión del negocio crediticio, que impulsó los ingresos por intereses (+25% i/a), aunque parcialmente compensados por un mayor costo de fondeo y mayores gastos administrativos (+19%). Por su parte, los niveles de eficiencia aún se ubican por encima del sistema y se espera que los mismos mejoren durante el corriente año. En este contexto, el banco registró un ROE y ROA operativos de 29,0% y un ROA de 2,7% (sistema: 19,7% y 2,5% respectivamente).

Por su parte, los cargos por incobrabilidad registran el buen comportamiento de la cartera de préstamos generada por UENO mientras que la amortización de la cartera heredada de Vision Banco es diferida en el tiempo y evidencia un buen recuperó.

**Buena calidad de activos en la generación de cartera nueva.** La cartera vencida de Ueno a dic'25 continúa mostrando niveles favorables, representando 0,44% del total de financiaciones (0,76% registrado a dic'24). Asimismo, el nivel de cobertura se considera adecuado, con provisiones equivalentes al 2,3% de los préstamos totales. Por su parte, la atomización por deudor es adecuada, siendo que los primeros 10 deudores concentran el 22,4% de los créditos y los principales 20 grupos económicos (incluyendo UENO) un 21,8%.

**Razonable capitalización.** Los niveles de capital del banco se sustentan en la generación y capitalización de resultados, el apoyo recurrente del grupo accionario (evidenciado en aportes por USD 25 millones durante 2025) y el acceso a instrumentos subordinados, además de ciertas las medidas especiales regulatorias. En este contexto, a diciembre de 2025 el capital tangible representó el 6,0% de los activos tangibles, mientras que el ratio de Patrimonio Efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzó el 15,8% y el capital Nivel I el 12,4%. Adicionalmente, se destaca la reciente incorporación de OTP Bank Plc como accionista del Holding, quien inyectó una inversión de USD 30 millones totalmente capitalizada en Ueno Bank.

**Adecuada liquidez y estructura de fondeo con márgenes de mejora.** A dic'25 la principal fuente de financiación del banco son los depósitos (70,0% del activo), de las cuales un 47,5% 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, se destaca que posee un buen acceso al mercado de capitales a través de la colocación de deuda senior y subordinada. Recientemente el Banco realizó una emisión por USD 350 millones a un plazo de 5 años con amortización de capital bullet con el objetivo de mejorar el costo y plazo de sus pasivos. La atomización por depositante es moderada, los primeros 10 reúnen el 30,7% y los primeros 50 el 40,1%, (26,9 % y 34,2% a sep'25, respectivamente). En tanto, los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) cubren el 22,7% del stock total de depósitos.

**Entidad vinculada al Grupo Vázquez.** UENO Bank S.A. (en adelante UENO) forma parte del Grupo Vázquez, conglomerado económico con más de 75 años de trayectoria en Paraguay, agrupando a empresas de distintos sectores de la economía paraguaya. Poseen el 90,19% de U Holding Sarl, quien a la vez posee el 100% de U Paraguay, principal accionista de Ueno Bank con 91,21% del capital accionario. Ueno bank es la entidad principal bajo la estructura de U

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Fuerte

### Resumen Financiero

UENO Bank S.A.		
Miles de Millones	31/12/25	31/12/24
Activos (USD mill.)*	3.208,10	1.785,38
Activos (Gs)	21.096	13.982
Patrimonio Neto (Gs)	2.118	1.438
Resultado Neto (Gs)	314	294
ROA (%)	1,8	3,2
ROE (%)	19,0	32,1
PN / Activos (%)	10,0	10,3

\*Tipo de Cambio del BCP. Dic'25: 6575,71y  
Dic'24: 7831,26

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[UENO Bank S.A. "Sistema Bancario Paraguayo." FIX SCR S.A. Marzo 20, 2026](#)

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras de Paraguay. Enero 12, 2026](#)

### Analistas

Analista Principal  
German Nicolas Di Santo  
Analista Semi Senior  
[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Dario Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Paraguay SA, actuando como principal motor financiero del ecosistema financiero, además de hacer sinergias comerciales con las otras unidades de negocio. 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.

## Sensibilidad de la calificación

**Crecimiento sostenible del modelo de negocio.** La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio que permitan obtener en forma sostenida mayores niveles de rentabilidad operativa respecto de la media del sistema y acorde a su modelo de negocio, además de mantener la calidad de la cartera y mejorar los niveles de eficiencia, así como el avance sostenido en la amortización de la cartera regulatoria y gastos provenientes de la fusión, mostrando una sustancial mejora en el capital líquido del banco, 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 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).

El 91,21% del capital accionario del Banco está en manos de U Paraguay S.A. cuyo único accionista es U Holdings. Dicha compañía forma parte del Grupo Vazquez (90,06%) OTP Bank Plc (6,4%) y Accionistas minoritarios (3,54%).

Se destaca la incorporación de OTP Bank Plc como accionista de la matriz, quien realizó un aporte de USD 30 millones, los cuales fueron destinados a capitalizar al banco. Dicha institución financiera, basada en Budapest, es líder en Europa Central y del Este, prestando servicios a 17 millones de clientes en 11 países. Cuenta con una capitalización de mercado de casi USD 30.000 millones y activos totales que superan los USD 130.000 millones.

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), 103 de Vending Machines, y +900 terminales de autoservicio, junto a una dotación de más de 500 empleados. Asimismo, posee más de 75 Centros de Experiencias y más de 25 mil puntos de cash in-out.

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

A diciembre 2025 es el 5vo banco privado en términos de cartera de créditos y 5to en captaciones de depósitos con una participación de mercado del 5,9% y 8,9% respectivamente (dic.'24: 4,2% y 6,2%); sustentados en una amplia base de clientes (2,7 millones a dic' 2025) la cual se incrementó un 24% i/a.

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. 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

Tabla #1

Participación en votos UENO Bank	
U Paraguay	98,25%
Accionistas con participación >5%	1,75%

Fuente: UENO Bank S.A.

Tabla #2

Participación en votos Grupo Vázquez S.A.E.	
Federico Miguel Vázquez	94,03%
Villasanti	
Accionistas con participación menor al 5%	5,97%

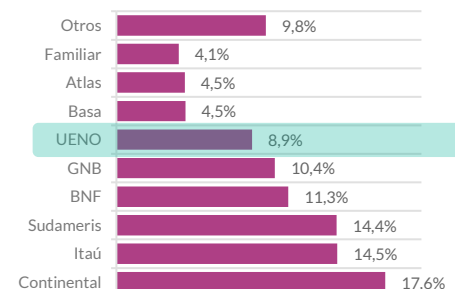
Fuente: UENO Bank S.A.

Tabla #3

Accionistas U Paraguay S.A.	
U Holding S.a r.l.	100%

Fuente: UENO Bank S.A.

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



Fuente: BCP

cual el banco proporciona integración a PIX (solución de pagos instantáneos del Banco Central de Brasil); U Pay es la procesadora de pagos del grupo, quien posee licencia de adquirente de comercios tanto Visa como Mastercard; además 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 la creación de una cuenta de forma simple y con buenos niveles de validación en el proceso para vinculación como cliente.

Además, UENO logró un crecimiento relevante en la cartera de préstamos a clientes corporativos y esperan poder mantener su cuota de mercado, apalancados en empresas de servicios, comercio, industrias de la construcción, forestación e infraestructura.

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.

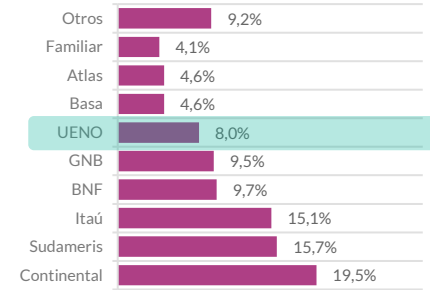
Por último, la auditoría externa del Banco está a cargo de PwC Paraguay quien desarrolla revisiones semestrales, por decisión interna del banco.

## Desempeño

### Entorno Operativo Paraguay

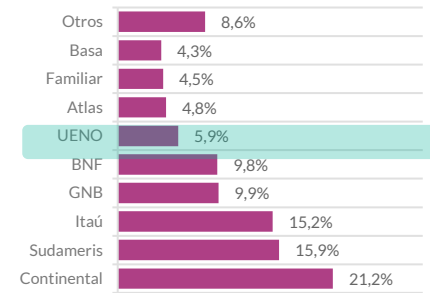
Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte [“Sistema financiero de Paraguay - 20 marzo 2026”](#).

Gráfico #2: Posición de mercado (*activos en miles de mill., dic'25*)



Fuente: BCP

Gráfico #3: Posición de mercado (*préstamos en miles de mill., dic'25*)



Fuente: BCP

UENO

Estado de Resultados UENO

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill Original	Activos Rentables	Gs mill Original	Activos Rentables	Gs mill Original	Activos Rentables	Gs mill Original	Activos Rentables	Gs mill Original	Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.020.875,9	6,74	835.208,2	8,13	157.122,1	9,47	116.397,2	9,87	116.338,1	11,51
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.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>1.020.875,9</b>	<b>6,74</b>	<b>835.208,2</b>	<b>8,13</b>	<b>157.122,1</b>	<b>9,47</b>	<b>116.397,2</b>	<b>9,87</b>	<b>116.338,1</b>	<b>11,51</b>
5. Intereses por depósitos	847.355,4	5,59	543.980,0	5,30	135.650,9	8,18	73.443,7	6,23	47.743,0	4,73
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>847.355,4</b>	<b>5,59</b>	<b>543.980,0</b>	<b>5,30</b>	<b>135.650,9</b>	<b>8,18</b>	<b>73.443,7</b>	<b>6,23</b>	<b>47.743,0</b>	<b>4,73</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>173.520,5</b>	<b>1,15</b>	<b>291.228,2</b>	<b>2,84</b>	<b>21.471,2</b>	<b>1,29</b>	<b>42.953,5</b>	<b>3,64</b>	<b>68.595,1</b>	<b>6,79</b>
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	46.509,3	0,31	33.332,3	0,32	n.a.	-	-3.057,1	-0,26	154,7	0,02
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	470.247,8	3,10	267.122,0	2,60	33.185,5	2,00	4.142,2	0,35	16.358,3	1,62
14. Otros Ingresos Operacionales	630.628,6	4,16	567.759,0	5,53	174.439,4	10,52	106.716,8	9,05	670.156,2	66,33
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.147.385,7</b>	<b>7,57</b>	<b>868.213,2</b>	<b>8,46</b>	<b>207.624,9</b>	<b>12,52</b>	<b>107.802,0</b>	<b>9,14</b>	<b>686.669,3</b>	<b>67,96</b>
16. Gastos de Personal	154.211,3	1,02	172.960,3	1,68	54.850,8	3,31	37.578,1	3,19	44.349,5	4,39
17. Otros Gastos Administrativos	602.620,9	3,98	459.383,1	4,47	97.716,3	5,89	47.953,3	4,07	657.454,6	65,07
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>756.832,2</b>	<b>5,00</b>	<b>632.343,3</b>	<b>6,16</b>	<b>152.567,2</b>	<b>9,20</b>	<b>85.531,4</b>	<b>7,25</b>	<b>701.804,0</b>	<b>69,46</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>564.074,0</b>	<b>3,72</b>	<b>527.098,0</b>	<b>5,13</b>	<b>76.528,9</b>	<b>4,61</b>	<b>65.224,1</b>	<b>5,53</b>	<b>53.460,3</b>	<b>5,29</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	84.919,8	0,56	-17.654,4	-0,17	36.572,8	2,20	65.172,6	5,53	36.840,0	3,65
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>479.154,2</b>	<b>3,16</b>	<b>544.752,4</b>	<b>5,31</b>	<b>39.956,1</b>	<b>2,41</b>	<b>51,6</b>	<b>0,00</b>	<b>16.620,3</b>	<b>1,64</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	655.770,9	4,33	220.821,4	2,15	80.073,4	4,83	33.626,4	2,85	635,2	0,06
26. Egresos No Recurrentes	778.664,3	5,14	440.421,9	4,29	83.559,3	5,04	6.586,8	0,56	3.016,1	0,30
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	520,3	0,00	-362,4	0,00	-2.022,5	-0,12	-6.022,5	-0,51	6.515,2	0,64
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>356.781,2</b>	<b>2,36</b>	<b>324.789,5</b>	<b>3,16</b>	<b>34.447,7</b>	<b>2,08</b>	<b>21.068,7</b>	<b>1,79</b>	<b>20.754,6</b>	<b>2,05</b>
30. Impuesto a las Ganancias	42.923,8	0,28	30.764,3	0,30	3.086,4	0,19	6.439,0	0,55	6.178,2	0,61
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>313.857,4</b>	<b>2,07</b>	<b>294.025,2</b>	<b>2,86</b>	<b>31.361,3</b>	<b>1,89</b>	<b>14.629,7</b>	<b>1,24</b>	<b>14.576,4</b>	<b>1,44</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>313.857,4</b>	<b>2,07</b>	<b>294.025,2</b>	<b>2,86</b>	<b>31.361,3</b>	<b>1,89</b>	<b>14.629,7</b>	<b>1,24</b>	<b>14.576,4</b>	<b>1,44</b>
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	313.857,4	2,07	294.025,2	2,86	31.361,3	1,89	14.629,7	1,24	14.576,4	1,44
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 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	11.323.251,4	53,68	7.204.540,1	51,53	1.414.600,5	45,32	921.889,1	51,51	892.995,0	71,59
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	264.509,3	1,25	434.037,8	3,10	n.a.	-	27.808,6	1,55	31.106,0	2,49
7. Préstamos Netos de Previsiones	11.058.742,1	52,42	6.770.502,3	48,42	1.414.600,5	45,32	894.080,5	49,96	861.889,0	69,09
8. Préstamos Brutos	11.323.251,4	53,68	7.204.540,1	51,53	1.414.600,5	45,32	921.889,1	51,51	892.995,0	71,59
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	n.a.	-	55.734,6	0,40	22.486,3	0,72	22.775,0	1,27	23.294,5	1,87
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	46.691,8	0,22	86.733,6	0,62	134.291,0	4,30	70.774,8	3,95	55.033,0	4,41
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	157.189,2	0,75	221.653,1	1,59	13.209,4	0,42	43.149,7	2,41	26.193,7	2,10
4. Derivados (*)	871.811,4	4,13	525.134,8	3,76	n.a.	-	67.483,1	3,77	31.456,5	2,52
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	891.586,8	4,23	10.900,1	0,08	n.a.	-	89.290,0	4,99	14.774,0	1,18
7. Otras inversiones	2.123.643,7	10,07	2.652.911,0	18,97	96.810,4	3,10	14.554,4	0,81	21.009,1	1,68
8. Total de Títulos Valores	4.044.231,0	19,17	3.410.599,0	24,39	110.019,8	3,52	214.477,3	11,98	93.433,3	7,49
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos Rentables Totales	15.149.665,0	71,81	10.267.834,9	73,44	1.658.911,2	53,15	1.179.332,5	65,90	1.010.355,2	80,99
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	3.439.246,8	16,30	1.943.250,1	13,90	702.196,3	22,50	123.756,7	6,91	152.837,7	12,25
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	173.186,7	0,82	198.468,8	1,42	n.a.	-	72.276,7	4,04	(2.002,3)	(0,16)
4. Bienes de Uso	690.779,3	3,27	517.816,2	3,70	125.319,3	4,01	54.176,0	3,03	5.334,6	0,43
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	900.994,9	4,27	328.518,2	2,35	140.650,4	4,51	68.013,5	3,80	33.329,7	2,67
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 Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	741.669,4	3,52	725.862,9	5,19	494.345,5	15,84	292.145,6	16,32	47.596,4	3,82
11. Total de Activos	21.095.542,0	100,00	13.981.751,1	100,00	3.121.422,8	100,00	1.789.701,0	100,00	1.247.451,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.229.357,1	5,83	1.171.077,7	8,38	n.a.	-	793,9	0,04	877,2	0,07
2. Caja de Ahorro	6.409.060,8	30,38	4.410.127,6	31,54	n.a.	-	138.138,3	7,72	169.242,3	13,57
3. Plazo Fijo	7.014.867,7	33,25	3.755.617,3	26,86	2.185.641,5	70,02	926.579,7	51,77	590.839,7	47,36
4. Total de Depósitos de clientes	14.653.285,6	69,46	9.336.822,6	66,78	2.185.641,5	70,02	1.065.511,9	59,54	760.959,1	61,00
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.246.299,8	10,65	1.783.110,4	12,75	602.987,9	19,32	362.503,3	20,25	270.480,5	21,68
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	147.844,0	0,70	92.162,0	0,66	n.a.	-	18.946,1	1,06	12.739,7	1,02
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	17.047.429,5	80,81	11.212.095,0	80,19	2.788.629,4	89,34	1.446.961,3	80,85	1.044.179,4	83,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	668.511,8	3,17	572.800,9	4,10	n.a.	-	36.729,7	2,05	n.a.	-
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	668.511,8	3,17	572.800,9	4,10	n.a.	-	36.729,7	2,05	n.a.	-
12. Derivados (*)	884.697,5	4,19	525.357,0	3,76	n.a.	-	62.662,2	3,50	30.247,1	2,42
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	18.600.638,8	88,17	12.310.253,0	88,05	2.788.629,4	89,34	1.546.353,1	86,40	1.074.426,5	86,13
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	65.368,5	0,31	54.389,9	0,39	3.983,9	0,13	1.457,2	0,08	2.073,3	0,17
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Pasivos no onerosos	311.869,3	1,48	179.071,7	1,28	44.024,0	1,41	23.466,5	1,31	14.010,0	1,12
6. Total de Pasivos	18.977.876,7	89,96	12.543.714,6	89,71	2.836.637,4	90,88	1.571.276,9	87,80	1.090.509,8	87,42
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	2.117.665,2	10,04	1.438.036,5	10,29	284.785,4	9,12	218.424,1	12,20	156.941,5	12,58
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	2.117.665,2	10,04	1.438.036,5	10,29	284.785,4	9,12	218.424,1	12,20	156.941,5	12,58
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	21.095.542,0	100,00	13.981.751,1	100,00	3.121.422,8	100,00	1.789.701,0	100,00	1.247.451,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.216.670,4	5,77	1.109.518,3	7,94	144.135,0	4,62	150.410,6	8,40	123.611,9	9,91
9. Memo: Capital Elegible	1.216.670,4	5,77	1.109.518,3	7,94	144.135,0	4,62	150.410,6	8,40	123.611,9	9,91

UENO

Ratios

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	11,48	18,01	14,48	21,40	14,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,99	8,58	9,33	14,04	7,13
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,20	12,48	11,69	18,11	13,01
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,47	6,69	6,84	9,84	5,12
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	1,39	4,35	1,60	6,68	7,67
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	0,71	4,61	(1,12)	(3,46)	3,55
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	1,39	4,35	1,60	6,68	7,67
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	86,86	74,88	90,63	71,51	90,92
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	57,30	54,54	66,60	56,74	92,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,33	6,79	6,77	9,80	64,44
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,07	57,52	32,34	60,91	37,76
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,23	5,66	3,40	7,48	4,91
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15,05	(3,35)	47,79	99,92	68,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,94	59,45	16,89	0,05	11,74
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,74	5,85	1,77	0,01	1,53
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	12,03	9,47	8,96	30,56	29,77
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,32	7,08	3,02	4,28	5,37
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,67	7,32	1,58	0,00	1,67
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	18,96	32,09	13,25	13,66	10,30
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,80	3,16	1,39	1,68	1,34
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	18,96	32,09	13,25	13,66	10,30
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,80	3,16	1,39	1,68	1,34
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	2,40	3,95	1,24	0,96	1,47
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,40	3,95	1,24	0,96	1,47
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,32	14,91	5,69	9,88	12,43
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,02	8,13	4,84	8,74	10,18
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,42	14,65	9,67	12,81	13,44
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	15,84	21,05	13,32	16,02	15,47
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,04	10,29	9,12	12,20	12,58
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	14,82	20,45	11,01	6,70	9,29
1. Crecimiento del Total de Activos	50,88	347,93	74,41	43,47	34,03
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	57,17	409,30	53,45	3,24	29,89
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,44	0,77	1,59	2,47	2,61
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,34	6,02	n.a.	3,02	3,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	664,72	778,76	n.a.	122,10	133,53
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(10,61)	(26,31)	7,90	(2,30)	(4,98)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,96	(0,38)	3,37	11,98	4,66
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	100,00	122,90	1.590,77	131,51	(1.063,39)
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,27	77,16	64,72	86,52	117,35
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,08	4,86	22,27	19,52	20,35
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,71	79,23	78,38	71,81	72,88

### Desempeño de la entidad

El desempeño de UENO se fundamenta principalmente en un fuerte crecimiento del resultado por servicios (+77%) y un adecuado margen por intermediación, el cual disminuyó un 23%. A dic'25 la utilidad operativa representó un ROAE operativo de 29% y un ROAA operativo de 2,7% (5,8% dic'24). La disminución es producto de un menor margen financiero, mayores gastos de administración (+19%) y cargos por incobrabilidad. En ese sentido, los intereses generados por los créditos al sector privado no financiero crecieron un 25% i/a, impulsando los ingresos, pero no llegaron a compensar el incremento en los egresos financieros producto de un mayor costo de fondeo.

El resultado antes de impuestos representó un 6,4% del activo (superior al 5,5% del sistema). En tanto, la utilidad neta al cierre de mostró un crecimiento i/a del 6,7% lo que implicó un ROE de 19,0% y un ROA de 1,8%.

La estructura de ingresos muestra una creciente contribución del negocio transaccional. El resultado neto por servicios representó el 3,1% de los activos rentables vinculado principalmente a comisiones por el uso de tarjetas de crédito las cuales superan el millón de plásticos (44% del share) e incremento de transacciones bancarias. En tanto, los ingresos por financiaciones crecen un 26% i/a, siendo que los créditos al sector no financiero representan el 87% del total. Del margen operativo, el 87% se genera en moneda local, mientras que el 13% restante proviene de operaciones en moneda extranjera.

FIX espera que, dado el modelo de negocio del banco, los ingresos por comisiones y servicios sigan creciendo y ganen mayor participación respecto a los ingresos totales dado el crecimiento de usuarios activos, la distribución de tarjetas de crédito, el incremento en transacciones y el cross-selling de sus productos, lo cual impactaría en la rentabilidad por usuario activo.

Al cierre del ejercicio, los gastos de estructura representaron el 5,0% de los activos rentables, evidenciando una mejora respecto de diciembre de 2024 (6,1%), y equivalieron al 57% de los ingresos. Por su parte, los gastos administrativos representaron el 56,8% del margen operativo a diciembre, levemente por encima del nivel registrado a diciembre de 2024 (54,2%) y considerablemente superior al promedio del sistema financiero, que se ubicó en torno al 43,6%.

En cuanto a la composición de los costos operativos, aproximadamente un 20% corresponde a costos fijos, principalmente vinculados a gastos en personal, mientras que el restante presenta un componente mayormente variable. Dentro de la estructura de gastos, el rubro otros gastos administrativos mantiene una participación relevante y se explica principalmente por amortizaciones de cargos diferidos (en el marco de lo autorizado por el BCP), gastos de publicidad, servicios de procesamiento de tarjetas, alquileres, servicios de scoring y monitoreo de cartera, así como aportes al fondo de garantía de depósitos, entre otros.

Hacia adelante, se espera que la entidad continúe mejorando sus niveles de eficiencia a medida que el crecimiento del volumen de negocios permita capturar economías de escala, apoyado en la escalabilidad de su modelo digital y en la integración tecnológica. Asimismo, se prevé que el banco pueda seguir incrementando la rentabilidad por usuario activo, la cual creció un 24%.

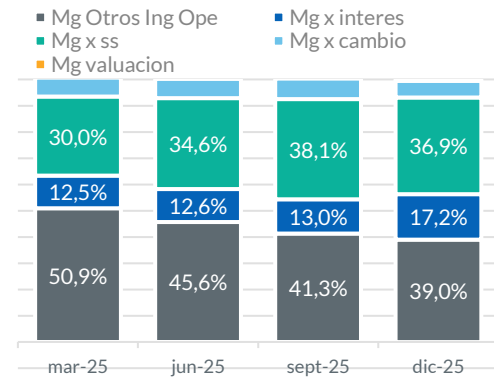
El banco registró cargos por incobrabilidad que representan el 0,6% de los activos rentables y un 15% de los resultados operativos antes de dichos cargos.

### 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 52,4% 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.

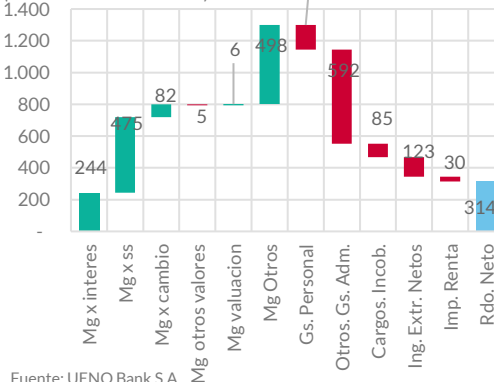
El segundo concepto de relevancia en el activo son derechos fiduciarios sobre un fideicomiso constituido para gastos e inversiones derivados de la fusión.

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



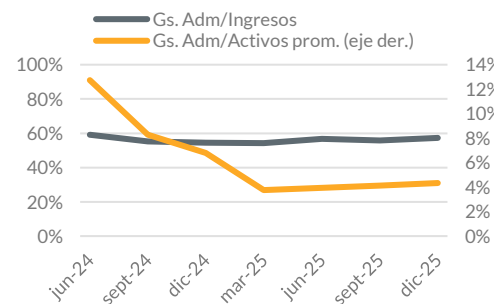
Fuente: BCP

Gráfico #5: Utilidades Dic'25 (en miles de millones de Gs)



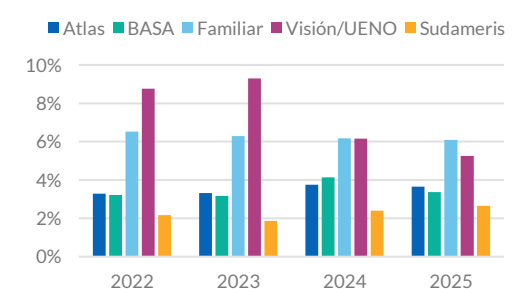
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #6: Eficiencia



Fuente: UENO Bank S.A.

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



Fuente: BCP

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. Asimismo, la entidad puso en funcionamiento un área específica de gestión y monitoreo de políticas crediticias, orientada a fortalecer el marco de originación y a introducir ajustes oportunos en los criterios de otorgamiento.

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.

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 cuenta con 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.

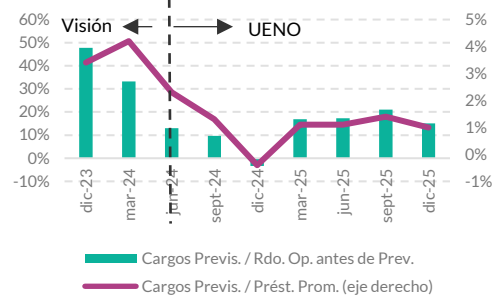
### Riesgo Crediticio

La cartera de Ueno se encuentra concentrada en términos de actividad económica en el sector de servicios (25,0%) y consumo (23%). En tanto Real Estate y comercio retail representan 9% y 8%. En tanto, el segmento corporativo ocupa un 54%, el de pequeñas y medianas empresas un 24% y el *retail* un 22% y se espera que incrementen su participación servicios, comercio, construcción, infraestructura y forestación en el segmento *corporates*.

Dentro del sistema financiero, Ueno se posiciona como la entidad con mayor cantidad de tarjetas de crédito en circulación (más de 1 millón) y ocupa el tercer lugar en términos de montos operados a diciembre, tras escalar una posición impulsado por un crecimiento interanual del 68%. Este desempeño refleja un crecimiento robusto y sostenido de la actividad transaccional, lo que resulta positivo para la generación de ingresos por comisiones y fortalece el posicionamiento del banco en el negocio de medios de pago.

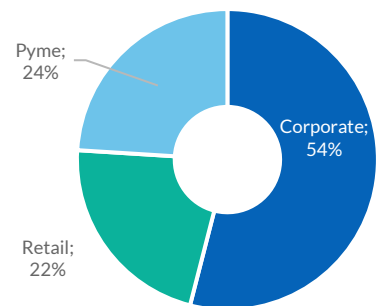
La atomización por deudor es adecuada, con los diez principales deudores concentrando el 22,4% del total de créditos y los cincuenta mayores el 47,1%. Asimismo, los diez principales grupos económicos (incluyendo Ueno) representan el 21,8% de la cartera, nivel que resulta consistente con el perfil de negocios y los segmentos-objetivo definidos en la estrategia de la entidad.

Gráfico #8: Evolución costo económico de la cartera



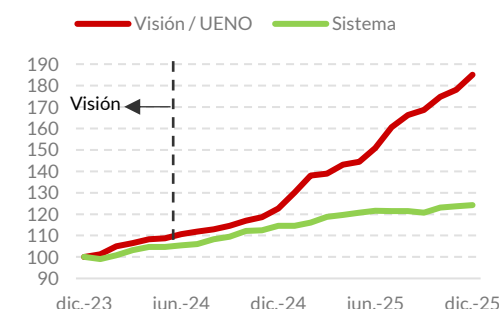
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #9: Financiaciones por segmento



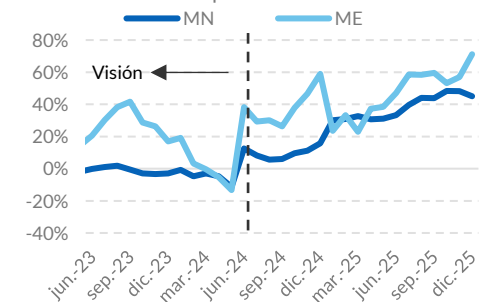
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #10: Crecimiento del Stock de Préstamos (base 100: dic'23)



Fuente: BCP

Gráfico #11: Crecimiento Interanual del Stock de Préstamos por moneda



Fuente: BCP

La cartera vencida de UENO a dic'25 continúa mostrando buenos niveles, representando 0,4% del total de financiaciones, con un nivel de previsión que se considera adecuado (2,3% de los préstamos totales).

En el mediano plazo, la entidad espera que la cartera total en situación 2 o superior se conserve en niveles entre 1% y 1,7%, alineada con el perfil de clientes que involucra el modelo de negocio de la compañía.

### Riesgo de mercado

UENO presenta una mayor exposición a moneda local y que es superior a la media del sistema (el 74% del total activo y el 72% del total pasivo, están nominados en guaraníes, guardando relación con su modelo de negocio). No obstante, UENO conserva al cierre del ejercicio 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 1,1% del patrimonio efectivo), mitigando de esta manera el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. Se destaca que, posterior a la fecha de análisis, el banco emitió deuda en el mercado internacional por USD 350 millones y puede, en el corto plazo recurrir a nuevas emisiones.

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 presenta una duration de 3 años, mientras que la vida promedio ponderada de la deuda financiera se ubica en 5,4 años.

### Fuentes de fondos y capital

#### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo son los depósitos, los cuales representan un 70% de los activos. En tanto, el capital explica aproximadamente el 10% de los activos, mientras que los préstamos de otras entidades financieras representan cerca del 6%. En diciembre, la entidad emitió bonos subordinados por USD 25 millones ( $\approx 1\%$  de los activos), lo que contribuyó a una mayor diversificación de las fuentes de fondeo y al fortalecimiento del perfil de vencimientos. En tanto, posterior al cierre de ejercicio, el banco realizó una emisión por USD 350 millones en el mercado internacional. Dicha colocación tiene como objetivo fondear el crecimiento de la cartera en dólares, con el foco puesto en el segmento corporativo.

La base de depósitos registró un crecimiento interanual cercano al 55%, impulsado principalmente por un fuerte aumento de los depósitos del sector público (+158% i/a), los cuales se espera que mantengan un comportamiento estable en el corto plazo. En términos de composición, los certificados de depósito de ahorro (CDA) concentran el 47,5% de las captaciones (52% a dic'24), seguidos por los depósitos a la vista, con un 42,2% (37% a dic'24), y los depósitos en cuenta corriente, con un 6,6%.

El perfil de vencimientos muestra una mejora, con una extensión del maturity promedio. Los depósitos a plazo presentan un plazo promedio cercano a los 3 años, mientras que más del 50% de la deuda financiera vence a partir de los 5 años, reduciendo el riesgo de refinanciación y los descaldes de plazos.

En cuanto a la composición por moneda, un 71% de los depósitos es en guaraníes, mientras que el remanente corresponde a moneda extranjera, dentro del cual los CDA explican aproximadamente el 45% de las captaciones. La concentración por depositante es moderada y consistente con el segmento de negocio: los cinco mayores depositantes concentran el 25,5% del total (con elevada participación del sector público), los 10 principales el 30,7% y los 50 mayores el 40,1%.

Los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) representan un 22,7% de los depósitos, mientras que los mismos cubren en un 38,0% las obligaciones financieras 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 1,3x veces a los pasivos en el mismo plazo.

Gráfico 12: Evolución cartera RRR + Covid19 + Med. Trans. (% cartera bruta)

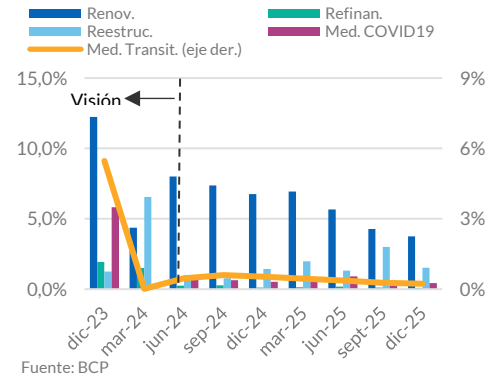


Gráfico #13: Morosidad por moneda

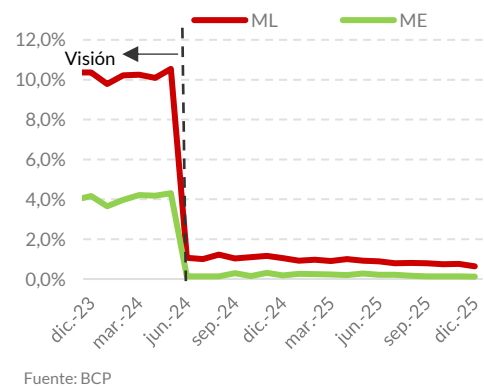


Gráfico #14: Vencimiento créditos y obligaciones por Int. Financiera (millones)

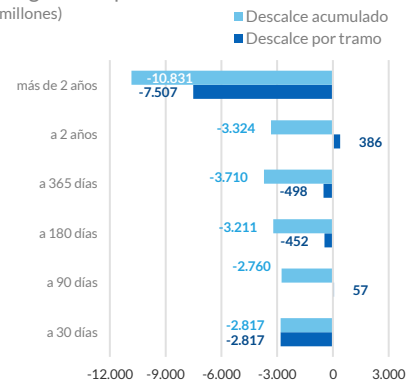
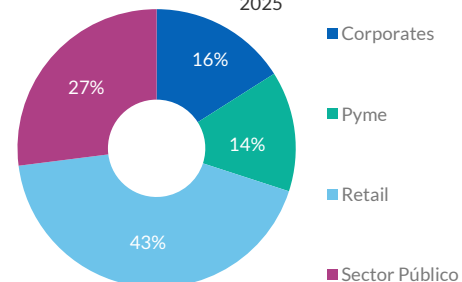


Gráfico #15: Depósitos por segmento 2025



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.

### Capital

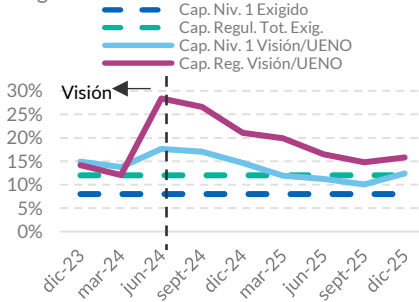
Los niveles de capital de Ueno Bank son adecuados y consistentes con su perfil de riesgo y la expansión de su actividad y se sustentan en los flujos de resultados capitalizados, las medidas especiales regulatorias y el stock de obligaciones negociables subordinadas por parte de ambos bancos fusionados.

De todas maneras, se destaca que durante el corriente año el banco recibió aportes por parte del nuevo accionista del Holding (OTP Bank) por USD 30 millones lo cual ayuda a consolidar un capital sólido que, en conjunto con la emisión de bonos subordinados, el compromiso del grupo accionario por medio de aportes (que integró USD 25 millones en 2025) y la capitalización de utilidades, permitieron mantener buenos niveles de solvencia en un contexto de fuerte crecimiento de su cartera.

El capital tangible se exhibe en un 6,0% mientras que, en términos de exigencia regulatoria, el Capital de Nivel 1 representa el 13,3% del total de activos y el indicador Capital Ajustado/Activos Ponderados por Riesgo era de 9,3%.

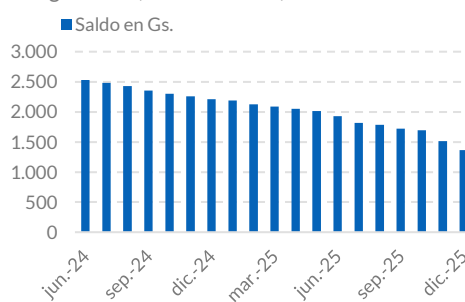
Se prevé que, el TIER I se ubique para los próximos años en torno al 12%, en tanto el capital regulatorio se sitúe en 15%.

Gráfico #18: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

Gráfico #19: Evolución de cartera regulatoria (miles de millones)



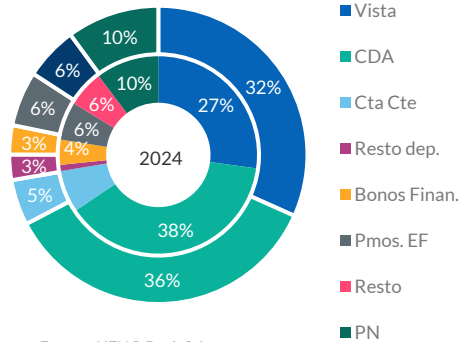
Fuente: BCP

### 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".

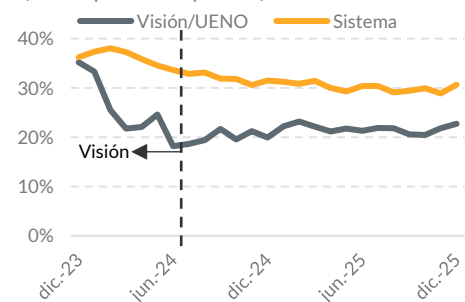
En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad 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+).

Gráfico #16: Composición del fondeo (% Activo)



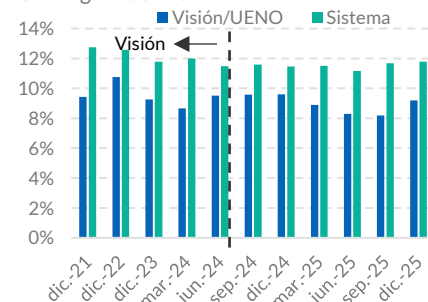
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #17: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



Fuente: BCP

Gráfico #20: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: BCP

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 sustentabilidad 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 sustentabilidad y eficiencia energética en los edificios.



## Anexo I

	Nov.24*	Mar.25	Abr.25	Jul.25	Ago.25	Oct.25	Mar.26
<b>Solvencia</b>	A+py	A+py	A+py	A+py	AA-py	AA-py	AA-py
<b>Tendencia</b>	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Estable	Estable	Fuerte

\*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 31 de marzo de 2026.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 31 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Revisión de Calificación.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2025.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)
  - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
  - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
  - (+595) 21 203 030 / [alejandropiera@ghp.com.py](mailto:alejandropiera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
UENO Bank S.A.	Solvencia	AA-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](http://www.ueno.com.py)
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://www.fixscr.com/ratings?filter_country=126).

### Nomenclatura

**Categoría AA:** Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa 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](http://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.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- 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, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –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 S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. 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 S.A. 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 FIXSCR.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 S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. 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 S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. 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 S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. 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 S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.