

UENO Bank S.A.

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 a fines de diciembre 2023 y a inicios de 2024 dio a conocer su fusión por absorción sobre Visión Banco S.A.E.C.A. (uno de los bancos sistémicos de la industria), proceso que a la fecha de emisión del presente reporte se encuentra concluido.

UENO forma parte del Grupo Vázquez, siendo que el corporativo Grupo Vázquez S.A.E. es su principal accionista con el 67,59% del capital societario, mientras que el 17,96% está en manos de U Paraguay (compañía de U Holdings SARL), y entre ambos accionistas tienen el control del 89,5% de los votos de UENO. A septiembre 2024 es el 8vo. banco privado con una participación en términos de cartera de créditos del 4,2%, en captaciones de depósitos del 5,9% ubicándose 6to en el ranking al igual que en términos de activos (5,6%), con una amplia base de clientes (+2,0 millones).

Factores relevantes de la calificación

Entidad vinculada al Grupo Vázquez. UENO forma parte del Grupo Vázquez, conglomerado económico con más de 70 años de trayectoria en Paraguay, agrupando a +15 compañías en cuatro unidades de negocio: agro ganadera, retail y consumo, entretenimiento e inversiones, y con fuerte impulso a la innovación tecnológica. Las inversiones en UENO representan el 17% de los activos de Grupo Vázquez S.A.E. a junio 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.

Adecuada rentabilidad. Al cierre de septiembre 2024, el desempeño de UENO está basado en un apropiado margen de intermediación que, por su perfil de negocio, se caracteriza por captar buenos ingresos por intereses que permiten solventar el aún alto costo de fondeo, mientras que ha logrado reforzar su flujo neto por servicios motivado por las comisiones de tarjetas de crédito (es la tercer entidad bancaria del sistema con mayor volumen de plásticos en circulación y cuarta en términos de montos operados) y desde la fusión percibe un significativo margen por otros ingresos operativos que están estrechamente relacionados con venta de cartera, y que sumado a medidas especiales regulatorias en cuanto a diferimiento de provisiones otorgadas por el BCP contuvieron los cargos por incobrabilidad. Dada la etapa de reordenamiento en la que se encuentra el banco y que ha implicado ineludiblemente mayores gastos, FIX espera que los ratios de eficiencia mejoren en el mediano plazo dada la estrategia digital planteada y creciente profundización del *cross-sell* en su base de clientes.

Calidad de cartera favorecida por medidas especiales regulatorias. En el marco de la fusión, UENO obtuvo la posibilidad de diferir ciertos cargos por provisiones lo que benefició al costo económico de la cartera y le dio mayor margen para gestionar los créditos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR). A septiembre 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 8,2% del total de créditos. Los clientes clasificados en situación 2 o superior representa el 14,3% del stock de préstamos (vs 9,9% a jun'24). De contemplar las RRR y la cartera vencida la proporción sobre cartera total alcanza el 9,2% (los refinanciados concentran la mayor participación). La atomización por deudor es buena, donde los primeros 10 deudores concentran el 14,4% de los créditos y un 8,4% los principales 10 grupos económicos.

Razonable capitalización. Los niveles de capital del banco se sustentan en las medidas de flexibilización regulatorias las que a su vez exigen la capitalización de resultados, y el stock de

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo A+py

Tendencia Fuerte

Resumen Financiero

UENO Bank S.A.		
Miles de Millones	30/09/24	30/09/23
Activos (USD mill.)*	1.674	333
Activos (Gs)	13.062	2.431
Patrimonio Neto (Gs)	1.302	230
Resultado Neto (Gs)	158	12
ROA (%)	2,6	0,8
ROE (%)	26,9	7,2
PN / Activos (%)	9,9	9,5

*Tipo de Cambio del BCP. Sep'24: 7.799,24 y Sep'23: 7.295,68

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

Analista Secundario y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

obligaciones negociables subordinadas por parte de ambos bancos fusionados. El capital tangible se exhibe en un 8,4% comparando desfavorablemente con el promedio del sistema (11%). En términos de exigencia regulatoria, el Capital de Nivel 1 representa el 17,0% del total de activos y contingencias mejorando respecto a los índices reflejados previo a la fusión (9%). 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%.

Estructura de fondeo con márgenes de mejora y liquidez por debajo de la media. La principal fuente de financiación del banco son los depósitos (73% del activo), con una mayor participación de captaciones a plazo que si bien otorgan estabilidad, es más oneroso a comparación de los depósitos a la vista. La atomización por depositante es adecuada (los primeros 10 reúnen el 22% de la base y un 16% sobre el total de activos). Los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) se ubican en un 21% (22% en moneda local y 21% en moneda extranjera) y la compañía posee un análisis de gaps por plazos y moneda. El banco tiene buen acceso al mercado de capitales a través de la colocación de deuda senior y subordinada, lo que planea profundizar en lo que resta del ejercicio.

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 fortalezcan su franquicia habiendo superado el Estudio de Factibilidad autorizado por el BCP, podría llevar a una mejora en su calificación.

Deterioro del desempeño y limitaciones para financiar el crecimiento. Un mercado o sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como, el control de los riesgos derivados de desafío 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 67,59% del capital societario, mientras que el 17,96% está en manos de U Paraguay (compañía de U Holdings SARL, radicada en Luxemburgo), y entre ambos accionistas tienen el control del 89,5% de los votos de UENO.

Previo a proyectarse como banco, UENO inicio su trayectoria dentro del mercado local como entidad financiera en diciembre 2021 tras la adquisición por parte del Grupo Vázquez de Financiera El Comercio, compañía con +45 años de historia, momento a partir del cual se transforma a Financiera UENO con fuerte impulso a la transformación digital como factor disruptivo dentro del modelo de negocio propuesto.

Adicionalmente, el grupo ha ganado a lo largo de los años *expertise* en la gestión de créditos mediante lo que fue la compañía Credicentro SA.E.C.A. que data sus inicios desde 1984 como casa de crédito no regulada. Con el tiempo, dicha compañía logro crecer en el mercado local a través de fusiones y adquisiciones (en 2019 protagoniza la primera fusión con otras 2 empresas: LCR y Pasfin), emisión de acciones y acuerdos estratégicos con organismos internacionales como ser Oikocredit. Credicentro, por regulaciones internas, estuvo imposibilitada a fusionarse con Financiera El Comercio, por ende, desde 2022 se ha reorientado su negocio hacia un rol de holding, dejando de otorgar préstamos, y con un cambio de *rebranding* hacia Ueno Holding, focalizándose el grupo al desarrollo de negocios dentro del sistema bancario formal.

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

Tabla #1

Accionistas UENO Bank	
Grupo Vázquez S.A.E.	61,70%
U Paraguay	17,80%
Oikocredit	5,60%
Leonardo R. Alfonso Segovia	5,28%
Sustainability-Finance-Real Economies Sicav- SIF	1,86%
Osmar Alberto Coronel Cabrera	1,03%
Resto	6,73%

Fuente: UENO Bank S.A.

Tabla #2

Accionistas Grupo Vázquez SA.E.	
Federico Miguel Vázquez Villasanti	76,03%
Adriana Vázquez Muniagurria	5,99%
Guillermo Vázquez Muniagurria	5,99%
Rebeca Elizabeth Villasanti Farinha	5,99%
Verónica Vázquez Muniagurria	5,99%

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.

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), +90 vending machines (máquinas expendedoras de tarjetas dño card que permiten la autogestión ágil y simple), +13.500 corresponsales no bancarios (CNBs), +70 centros de experiencias con esquemas de atención 24x7, y +1.000 terminales de autoservicio, y una dotación de empleados que asciende a 826 (-41% desde la fusión).

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

A septiembre 2024 es el 8vo banco privado con una participación en términos de cartera de créditos del 4,2% y en captaciones de depósitos del 5,9% ubicándose 6to en el ranking, con una amplia base de clientes (+2,0 millones a octubre 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 Mastecard; (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 la creación de una cuenta de forma simple y con buenos niveles de validación en el proceso para vinculación como cliente.

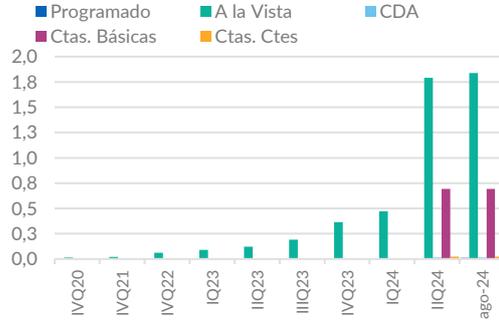
El otorgamiento de créditos se gestiona a través de 2 formas, la principal es la digital (sobre todo para banca minorista, aunque con límites por monto), y la tradicional para montos mayores incluyendo a la banca empresas. El fuerte apalancamiento en herramientas tecnológicas para la toma de decisiones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

Gobierno Corporativo

El Directorio del banco es designado por la Asamblea General de Ordinaria de Accionistas. Debe estar integrado por un presidente, un vicepresidente 1º, un vicepresidente 2º y un número no inferior a dos directores titulares, que es el mínimo previsto en el Estatuto Social. El directorio estará compuesto por un número impar no inferior a cinco ni superior a once directores titulares, de entre los cuales se elige el presidente. Los directores permanecen en el cargo 2 años y pueden ser reelectos.

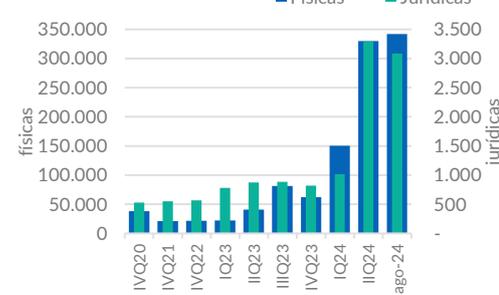
El directorio se reúne por lo menos una vez al mes, convocado por el presidente, o a pedido de dos directores en función, o el síndico y las decisiones son tomadas por mayoría simple, y cuyas resoluciones quedan asentadas en el libro de actas. Tienen la obligación de participar el presidente y los directores. Además, cuando el directorio lo requiera deberá participar el gerente general. El directorio sesiona con la presencia de por lo menos la mitad más uno de sus miembros. Corresponde al presidente el doble voto en caso de necesidad. A los directores voz y voto. El gerente general no tiene derecho a voto.

Gráfico #1: Crecimiento en el volumen de cuentas en depósitos (en millones)



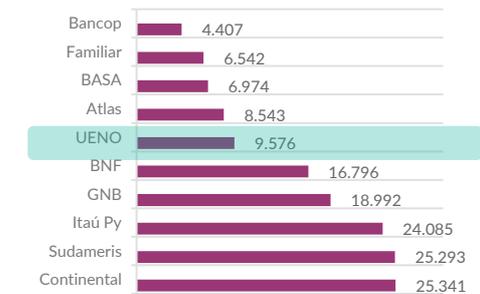
Fuente: BCP

Gráfico #2: Crecimiento en el volumen de cuentas en créditos



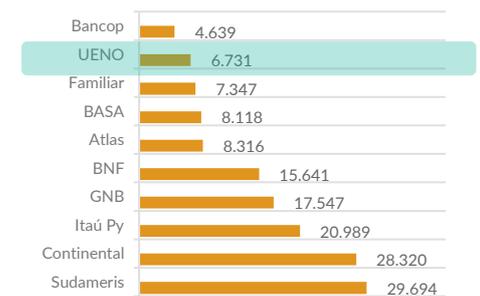
Fuente: BCP

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



Fuente: BCP

Gráfico #4: Posición de mercado (préstamos en miles de mill., sep'24)



Fuente: BCP

Actualmente el Directorio se encuentra compuesto por 7 directores titulares y 4 directores suplentes, todos ellos con muy buena trayectoria y formación académica. A excepción del Vicepresidente 1°, el resto son miembros independientes y si bien ninguno posee cargos ejecutivos dentro del banco, están presentes en la gestión diaria de la compañía a través de los comités de acuerdo con los perfiles de *expertise* de cada uno, así como forman parte del directorio de otras compañías del Grupo. El Vicepresidente 1° es Federico Miguel Vázquez Villasanti quien es accionista mayoritario de Grupo Vázquez S.A.E., principal *shareholder* del banco. En representación de los accionistas minoritarios, el banco ha designado, post fusión, a Juan Manuel Gustale (Presidente).

A la luz de las nuevas novedades regulatorias en materia de Gobierno Corporativo que comenzaron a regir a partir del 2023 (Resolución N° 16 Acta n°4 del 2022), la entidad se ha adecuado conforme a la norma y actualmente existe una prudente separación entre los miembros del Directorio y aquellos que cumplen una función ejecutiva. No obstante, a partir de la fusión con Visión Banco, UENO está en proceso de readecuar el marco de Gobierno Corporativo adaptándolo al nuevo funcionamiento del banco, en pos del fortalecimiento en los estándares de mejores prácticas institucionales.

El Directorio pone especial foco en el desarrollo de un marco prudencial de Gobierno Corporativo por lo que durante 2023 se trabajó en colaboración con la consultora E&Y para determinar y crear los niveles de control y vigilancia necesarios para garantizar el adecuado funcionamiento de la entidad, implementación de códigos de ética, varias funciones de riesgo, mayores divisiones en algunas gerencias, políticas y procedimientos, auditoría interna y externa. Dicho análisis le ha permitido a la entidad entender el nivel de madurez alcanzado en términos de gobernanza, definir un *benchmarking*, y prácticas líderes que incluyen estándares de Basilea III más allá de que dentro de la regulación vigente aún no rija.

El esquema de control y monitoreo parte de 3 líneas de defensa, pese a ello en opinión de FIX aún no están adecuadamente delimitadas y de acuerdo con lo comunicado por el banco se están en proceso de revisión al igual que todos los manuales y políticas internas. La primera es representada por la Gerencia Comercial, la segunda por Riesgos y la tercera línea de defensa la constituye la Gerencia de Auditoría Interna y Control Interno que junto con el Comité de Auditoría son dependientes del Directorio, de dicha estructura subsiste una Jefatura de Control Interno que revisa el diseño e implementación de controles y propone mejoras.

El banco posee estructura de comités que soportan la toma de decisiones: 1) Auditoría Interna, 2) de Cumplimiento, 3) de Riesgo Integral y Continuidad de Negocio, 4) de Tecnología, Seguridad y Gobierno de Datos, 5) de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, 6) de Talento Humano, Cultura y Compensaciones, 7) Comercial, y 8) Ética y Buen Gobierno. Asimismo, existen 3 comités Gerenciales: a) Productos y Servicios, b) Precios, y c) Gastos.

En opinión de la Calificadora, dado el volumen adquirido por el banco tras la fusión es relevante que se avance en la adecuación del Gobierno Corporativo, así como robustecer los sistemas y procesos de controles, que contribuyan a la generación de información. Una práctica que contribuye al tema son las frecuentes alianzas estratégicas que desarrolla con organismos multilaterales.

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

Desempeño

Entorno Operativo

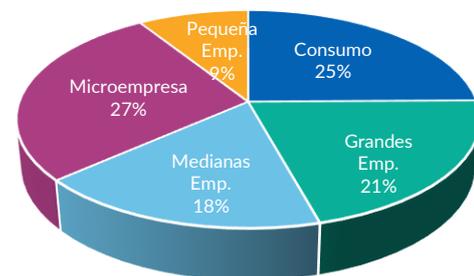
El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: “Sistema Financiero Paraguayo. Evolución, hechos recientes y perspectivas 2024”.

Tabla #4

Directorio	
Juan Manuel Gustale Cardoni	Presidente
Federico Miguel Vázquez Villasanti	Vicepresidente 1°
Julio Daniel Rey Fernández	Vicepresidente 2°
Alejandro Gómez Abente	Director Titular
Diego Fernando Duarte Schussmüller	Director Titular
Diana Leticia Mongelós Gonzalez	Director Titular
Mariana Torres Rubiani	Director Titular
Carolina María Galeano de Bestard	Director Suplente
Silvia Rosa Susana Murto de Mendez	Director Suplente
Eduardo Javier Gross Brown Costa	Director Suplente
Guillermo Vázquez Muniagurria	Director Suplente

Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #5: Distribución de la cartera por tipo de cliente



Fuente: UENO Bank S.A.

UENO Bank S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022	
	9 meses	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	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	648.180,0	8,96	489.822,2	10,18	157.122,1	9,47	104.908,7	9,31	116.397,2	9,87
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	648.180,0	8,96	489.822,2	10,18	157.122,1	9,47	104.908,7	9,31	116.397,2	9,87
5. Intereses por depósitos	387.362,4	5,36	253.164,1	5,26	135.650,9	8,18	91.838,0	8,15	73.443,7	6,23
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	387.362,4	5,36	253.164,1	5,26	135.650,9	8,18	91.838,0	8,15	73.443,7	6,23
8. Ingresos Netos por Intereses	260.817,6	3,61	236.658,1	4,92	21.471,2	1,29	13.070,7	1,16	42.953,5	3,64
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	26.783,0	0,37	-444,2	-0,01	n.a.	-	-638,9	-0,06	-3.057,1	-0,26
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	189.451,6	2,62	144.218,6	3,00	33.185,5	2,00	21.475,3	1,91	4.142,2	0,35
14. Otros Ingresos Operacionales	435.078,1	6,02	314.983,9	6,55	174.439,4	10,52	-6.448,7	-0,57	106.716,8	9,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	651.312,7	9,01	458.758,3	9,54	207.624,9	12,52	14.387,7	1,28	107.802,0	9,14
16. Gastos de Personal	138.191,1	1,91	106.345,5	2,21	54.850,8	3,31	41.922,9	3,72	37.578,1	3,19
17. Otros Gastos Administrativos	366.083,7	5,06	304.871,5	6,34	97.716,3	5,89	n.a.	-	47.953,3	4,07
18. Total Gastos de Administración	504.274,7	6,97	411.217,0	8,55	152.567,2	9,20	41.922,9	3,72	85.531,4	7,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	407.855,6	5,64	284.199,5	5,91	76.528,9	4,61	(14.464,4)	(1,28)	65.224,1	5,53
21. Cargos por Incobrabilidad	39.404,9	0,54	36.863,3	0,77	36.572,8	2,20	30.058,5	2,67	65.172,6	5,53
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	368.450,7	5,10	247.336,1	5,14	39.956,1	2,41	(44.522,9)	(3,95)	51,6	0,00
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	113.798,9	1,57	62.978,9	1,31	80.073,4	4,83	58.402,3	5,18	33.626,4	2,85
26. Egresos No Recurrentes	278.369,7	3,85	165.960,4	3,45	83.559,3	5,04	n.a.	-	6.586,8	0,56
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	-0,01	-316,7	-0,01	-2.022,5	-0,12	-1.743,6	-0,15	-6.022,5	-0,51
29. Resultado Antes de Impuestos	203.517,5	2,81	144.037,9	2,99	34.447,7	2,08	12.135,8	1,08	21.068,7	1,79
30. Impuesto a las Ganancias	45.091,4	0,62	22.662,6	0,47	3.086,4	0,19	n.a.	-	6.439,0	0,55
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	158.426,1	2,19	121.375,3	2,52	31.361,3	1,89	12.135,8	1,08	14.629,7	1,24
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	158.426,1	2,19	121.375,3	2,52	31.361,3	1,89	12.135,8	1,08	14.629,7	1,24
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	158.426,1	2,19	121.375,3	2,52	31.361,3	1,89	12.135,8	1,08	14.629,7	1,24
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 Bank S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022	
	9 meses	Como	6 meses	Como	Anual	Como	9 meses	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	6.335.489,7	48,50	6.353.947,4	50,36	1.414.600,5	45,32	1.226.110,2	50,42	921.889,1	51,51
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	517.322,2	3,96	536.605,5	4,25	n.a.	-	n.a.	-	27.808,6	1,55
7. Préstamos Netos de Previsiones	5.818.167,6	44,54	5.817.341,9	46,11	1.414.600,5	45,32	1.226.110,2	50,42	894.080,5	49,96
8. Préstamos Brutos	6.335.489,7	48,50	6.353.947,4	50,36	1.414.600,5	45,32	1.226.110,2	50,42	921.889,1	51,51
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	52.859,7	0,40	54.317,6	0,43	22.486,3	0,72	19.463,6	0,80	22.775,0	1,27
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	397.963,0	3,05	505.051,9	4,00	134.291,0	4,30	142.402,4	5,86	70.774,8	3,95
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	353.798,2	2,71	217.393,9	1,72	13.209,4	0,42	47.041,4	1,93	43.149,7	2,41
4. Derivados (*)	311.519,0	2,38	405.833,8	3,22	n.a.	-	n.a.	-	67.483,1	3,77
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	25.326,9	0,19	28.800,0	0,23	n.a.	-	n.a.	-	89.290,0	4,99
7. Otras inversiones	2.735.341,0	20,94	2.645.817,8	20,97	96.810,4	3,10	86.807,9	3,57	14.554,4	0,81
8. Total de Títulos Valores	3.425.985,0	26,23	3.297.845,6	26,14	110.019,8	3,52	133.849,3	5,50	214.477,3	11,98
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. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	9.642.115,6	73,82	9.620.239,4	76,25	1.658.911,2	53,15	1.502.361,9	61,78	1.179.332,5	65,90
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.691.769,2	12,95	1.672.008,5	13,25	702.196,3	22,50	222.362,9	9,14	123.756,7	6,91
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	194.534,3	1,49	194.618,4	1,54	n.a.	-	n.a.	-	72.276,7	4,04
4. Bienes de Uso	489.924,8	3,75	357.000,4	2,83	125.319,3	4,01	93.516,2	3,85	54.176,0	3,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	222.611,5	1,70	159.314,7	1,26	140.650,4	4,51	69.509,1	2,86	68.013,5	3,80
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	821.057,9	6,29	613.534,1	4,86	494.345,5	15,84	544.018,9	22,37	292.145,6	16,32
11. Total de Activos	13.062.013,4	100,00	12.616.715,5	100,00	3.121.422,8	100,00	2.431.769,0	100,00	1.789.701,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	915.753,2	7,01	1.185.291,1	9,39	n.a.	-	n.a.	-	793,9	0,04
2. Caja de Ahorro	3.460.804,9	26,50	3.128.632,8	24,80	n.a.	-	n.a.	-	138.138,3	7,72
3. Plazo Fijo	4.507.047,6	34,50	4.396.496,2	34,85	2.185.641,5	70,02	1.624.267,3	66,79	926.579,7	51,77
4. Total de Depósitos de clientes	8.883.605,6	68,01	8.710.420,2	69,04	2.185.641,5	70,02	1.624.267,3	66,79	1.065.511,9	59,54
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.528.707,9	11,70	1.294.072,6	10,26	602.987,9	19,32	541.577,3	22,27	362.503,3	20,25
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	86.250,7	0,66	83.447,0	0,66	n.a.	-	n.a.	-	18.946,1	1,06
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	10.498.564,3	80,37	10.087.939,7	79,96	2.788.629,4	89,34	2.165.844,6	89,06	1.446.961,3	80,85
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	250.000,0	1,91	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	36.729,7	2,05
10. Deuda Subordinada	271.767,3	2,08	278.465,7	2,21	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	521.767,3	3,99	278.465,7	2,21	n.a.	-	n.a.	-	36.729,7	2,05
12. Derivados (*)	303.517,0	2,32	409.834,3	3,25	n.a.	-	n.a.	-	62.662,2	3,50
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	11.323.848,5	86,69	10.776.239,7	85,41	2.788.629,4	89,34	2.165.844,6	89,06	1.546.353,1	86,40
E. Pasivos No Onerosos										
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	254.266,6	1,95	422.667,8	3,35	3.983,9	0,13	4.967,3	0,20	1.457,2	0,08
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	181.460,8	1,39	152.421,4	1,21	44.024,0	1,41	30.397,3	1,25	23.466,5	1,31
10. Total de Pasivos	11.759.575,9	90,03	11.351.328,9	89,97	2.836.637,4	90,88	2.201.209,2	90,52	1.571.276,9	87,80
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.302.437,4	9,97	1.265.386,6	10,03	284.785,4	9,12	230.559,9	9,48	218.424,1	12,20
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	1.302.437,4	9,97	1.265.386,6	10,03	284.785,4	9,12	230.559,9	9,48	218.424,1	12,20
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	13.062.013,4	100,00	12.616.715,5	100,00	3.121.422,8	100,00	2.431.769,0	100,00	1.789.701,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.079.826,0	8,27	1.106.071,9	8,77	144.135,0	4,62	161.050,8	6,62	150.410,6	8,40
9. Memo: Capital Elegible	1.079.826,0	8,27	1.106.071,9	8,77	144.135,0	4,62	161.050,8	6,62	150.410,6	8,40

UENO Bank S.A.

Ratios	30 sep 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	30 sep 2023	31 dic 2022
	9 meses	6 meses	Anual	9 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,62	30,45	14,48	13,95	21,40
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	9,26	11,36	9,33	9,66	14,04
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,94	21,86	11,69	11,09	18,11
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,31	9,00	6,84	6,89	9,84
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,01	10,56	1,60	1,38	6,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,10	8,92	(1,12)	(1,80)	(3,46)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,01	10,56	1,60	1,38	6,68
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	71,41	65,97	90,63	52,40	71,51
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	55,29	59,13	66,60	152,68	56,74
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,28	12,74	6,77	2,75	9,80
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	69,38	93,37	32,34	(8,61)	60,91
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,69	8,81	3,40	(0,95)	7,48
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9,66	12,97	47,79	(207,81)	99,92
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	62,68	81,26	16,89	(26,50)	0,05
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,05	7,66	1,77	(2,92)	0,01
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	22,16	15,73	8,96	n.a.	30,56
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,50	9,22	3,02	(0,92)	4,28
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,68	8,02	1,58	(2,82)	0,00
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,95	39,88	13,25	7,22	13,66
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,60	3,76	1,39	0,80	1,68
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,95	39,88	13,25	7,22	13,66
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,60	3,76	1,39	0,80	1,68
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	3,30	3,94	1,24	0,77	0,96
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,30	3,94	1,24	0,77	0,96
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,84	17,79	5,69	7,63	9,88
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,41	8,88	4,84	6,82	8,74
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,01	17,54	9,67	9,24	12,81
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	26,56	28,97	13,32	12,73	16,02
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,97	10,03	9,12	9,48	12,20
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	16,26	19,34	11,01	7,04	6,70
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	318,46	304,20	74,41	35,88	43,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	347,86	349,17	53,45	33,00	3,24
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,83	0,85	1,59	1,59	2,47
4. Previsiones / Total de Financiaciones	8,17	8,45	n.a.	n.a.	3,02
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	978,67	987,90	n.a.	n.a.	122,10
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(35,66)	(38,11)	7,90	8,44	(2,30)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,32	2,31	3,37	4,01	11,98
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	122,55	123,29	1,590,77	1,351,23	131,51
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,32	72,95	64,72	75,49	86,52
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	26,03	39,03	22,27	26,29	19,52
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	80,61	84,03	78,38	74,99	71,81

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

Desempeño de la entidad

El desempeño de UENO está basado en un apropiado margen de intermediación que, por su perfil de negocio, se caracteriza por captar buenos ingresos por intereses que permiten solventar el aún alto costo de fondeo, mientras que ha logrado reforzar su flujo neto por servicios y desde la fusión percibe un significativo margen por otros ingresos operativos que están estrechamente relacionados con venta de cartera, todo ello sumado a medidas especiales regulatorias contuvieron los cargos por incobrabilidad y su injerencia dentro de los resultados.

A septiembre 2024, UENO alcanzó una utilidad neta de Gs. 158 mil millones lo que significó un crecimiento trimestral del 31% 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. Respecto al desempeño que reportó Visión Banco hasta mayo 2024, UENO exhibe mejoras en los márgenes por servicios y spread de intermediación, con progresos en los ratios de eficiencia, pese a que aún existen espacios para capitalizar mayores ganancias operativas.

El progreso trimestral en las utilidades percibidas responde a superior ganancias por inversiones tanto de bonos del tesoro como de valores de renta fija de sociedades privadas, los crecientes y sostenidos incrementos en los resultados por servicios, y otros ingresos operativos, con un acotado aumento del costo económico de la cartera, en tanto que la cartera activa refleja una pequeña retracción del orden del 2% t/t, razonable con el período de reorganización que atraviesa la compañía.

Por lo mencionado, el banco alcanzó una utilidad antes de impuestos a razón del activo del 1,9% y se ubica por debajo de la media del sistema. Sin embargo, FIX destaca el potencial de crecimiento que posee el modelo de negocio lo cual aún no es reflejado en sus índices de desempeño considerando lo reciente de la fusión. Para lo que resta del ejercicio, la entidad prevé cerrar el año con ratios de desempeño similares a los obtenidos a sep'24, con claros signos de estabilización y progresos financieros en los próximos cinco años.

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

El principal flujo de ingresos del banco lo constituyen los provenientes del spread financiero derivado de su cartera de préstamos y estructura de depósitos. En este sentido, el margen neto por intereses representa el 29% de los ingresos operativos netos, seguido por el de servicios (21%), y otros ingresos un 48% distribuido en varios conceptos, entre los principales se encuentran: rentas por venta de acciones, dividendos percibidos (bancard), ingresos varios, ganancias por venta de cartera de créditos, y ganancias por créditos diversos.

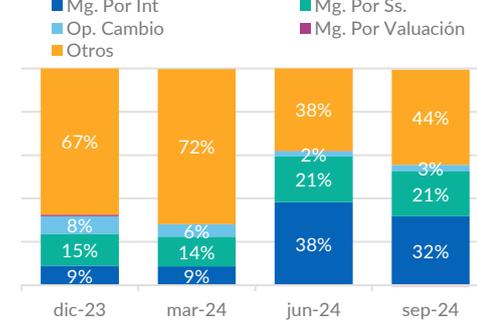
Trimestralmente, los ingresos por intereses exhibieron un aumento del 32% mientras que los egresos por intereses lo hicieron a un ritmo del 53%, sin embargo, el spread muestra una ganancia de +10% periodo a periodo. La cartera de créditos se ha desacelerado levemente y se conserva un nivel de apalancamiento en torno a 10x (pasivo sobre patrimonio) con un costo de fondeo que resulta superior a la media del sistema y de algunos bancos de similar tamaño. La eficiencia en el fondeo, en opinión de FIX, es un aspecto por mejorar para ganar mayor competitividad.

Por su parte, los ingresos netos por servicios muestran solidez en su crecimiento lo cual se espera continúe sobre dicha senda contemplando el modelo de negocio planteado. Respecto a jun'24 (trimestre en que se ejecutó oficialmente la fusión) el flujo neto de servicios creció un 31% traccionado principalmente por las comisiones por tarjetas de crédito, comisiones por desembolsos y por transferencias al exterior, uso de ATMs, por cuentas corrientes, y por cobranzas.

Escalabilidad del negocio favorecerían progresivamente las métricas de eficiencia

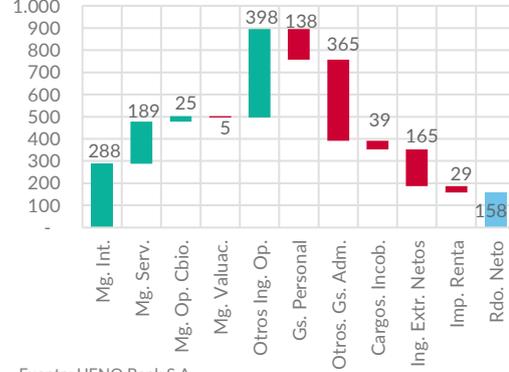
La integración de tecnología como pilar del modelo de negocio es contante y considerando que el banco atravesó varios cambios en el último año, le ha permitido adaptarse adecuadamente a los diferentes entornos. No obstante, aún resta que los índices de eficiencia capitalicen mayores ganancias operativas,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

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos (% ing. op. netos)



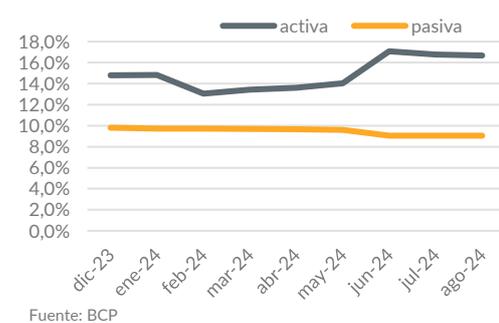
Fuente: BCP

Gráfico #7: Utilidades sep'24 (en miles de millones de Gs)



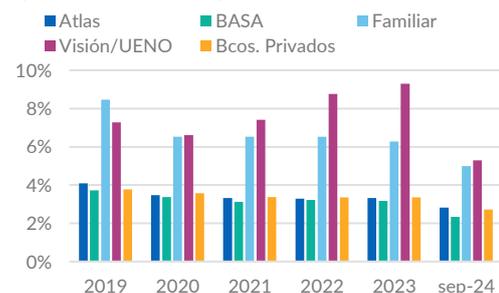
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #8: Tasas en moneda local



Fuente: BCP

Gráfico #9: Eficiencia bancos medianos (Gastos / Act. Rentables)



Fuente: BCP

Al analizar la estructura de gastos y su representación sobre el stock de activos y por generación de ingresos, dichos índices comparan por debajo con relación a entidades bancarias con volumen de activos de similar tamaño, sin embargo, el haber reducido la planta de empleados, y lo oneroso que resultaba mantener las múltiples sucursales que poseía Visión Banco a lo largo del territorio nacional, y al estar en un proceso de reorganización de la estructura organizacional favorecerá el impacto de los costos mejorando el mix entre gastos fijos y variables.

Considerando que el índice de costos de administración sobre activos promedio alcanzó un 8,3% mientras que, con relación al total de ingresos se ubicó en un 55%. La entidad proyecta finalizar el ejercicio en niveles similares y registrar índices cercanos al 30% en el mediano plazo y en términos de flujo.

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), 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.

UENO posee un total de 826 empleados que atiende a una base de clientes de +2,0 millones (reduciendo en aproximadamente un 36% la planta de colaboradores que tenía Visión Banco), siendo el 6to banco del sistema en volumen de empleados (sobre un total de 17 entidades bancarias); por lo tanto, al considerar los préstamos por colaborador, UENO registra un indicador con posibilidades de mejora respecto a la media del mercado considerando el perfil digital en el modelo de negocio que permite mayor escalabilidad y atomización por deudor.

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.

Contemplando lo expuesto, el costo económico de la cartera se presenta acotado y representa el 1,3% del total de financiaciones promedio, índice similar al demostrado por la banca privada.

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 44,5% 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, aunque se considera el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay, 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

Gráfico #10: Préstamos por empleado

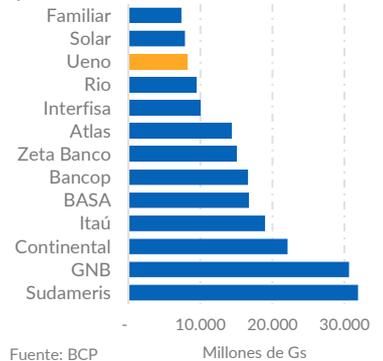


Gráfico #11: Evolución costo económico de la cartera

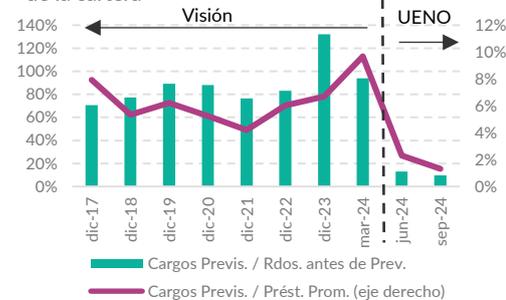


Gráfico #12: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos

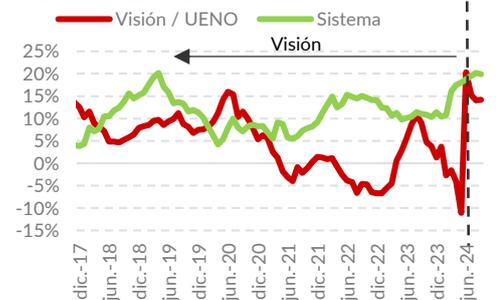
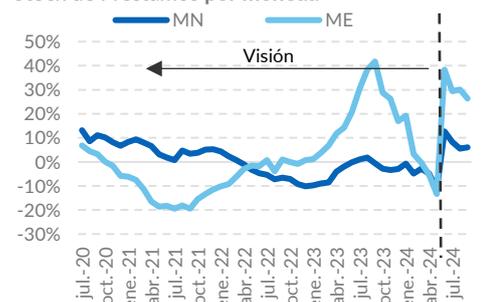


Gráfico #13: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos por moneda



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 bando 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, el banco 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 financiacines del Banco se encuentra relativamente diversificada, aunque presenta cierta concentración en el segmento pyme y de consumo. Un 27% de la cartera fue otorgada a microempresas, un 25% a consumo, 21% a grandes empresas, 18% a empresas medianas y el restante a pequeñas empresas.

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 tercera entidad bancaria con mayor volumen de tarjetas de crédito en circulación y cuarta en términos de montos operados.

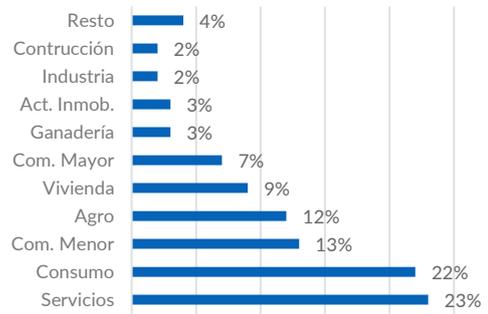
La atomización por deudor es buena, donde los primeros 10 deudores concentran el 14,4% de los créditos y un 8,4% los principales 10 grupos económicos, lo cual es congruente con el perfil de negocios y segmentos objetivo al que apunta su estrategia.

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 septiembre 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 8,2% del total de créditos. Los clientes clasificados en situación 2 o superior representa el 14,3% del stock de préstamos (vs 9,9% a jun'24). De contemplar las RRR y la cartera vencida la proporción sobre cartera total alcanza el 9,2% (los refinanciados concentran la mayor participación).

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es muy limitada y se conserva en un 1% del activo a sep'24.

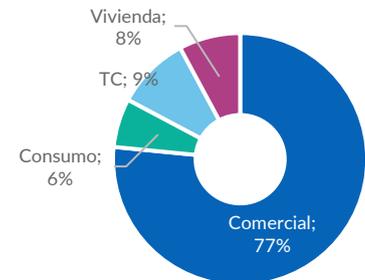
La Calificadora entiende que la mora por un lado continuará contenida por las medidas especiales regulatorias, mientras que por otro lado se espera un nivel de irregularidad acorde con el modelo de negocio de la compañía en función a la nueva cartera que se genere bajo su gestión, no obstante, actúa como mitigante el potencial crecimiento que posee en la generación y la granularidad de los créditos.

Gráfico #14: Financiaciones por sector



Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #15: Financiaciones por producto (excl. cartera deteriorada)



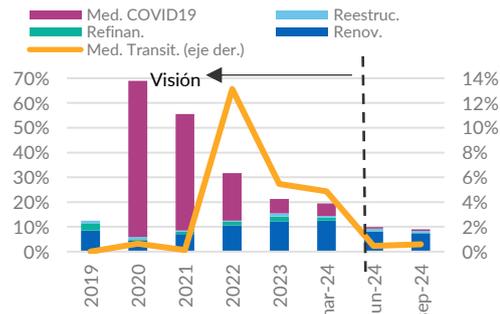
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #16: Morosidad por moneda



Fuente: BCP

Gráfico #17: Evolución cartera RRR + Covid19 + Med. Trans. (% cartera bruta)



Fuente: BCP

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 56%, letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 28%, certificados de depósito de ahorro en un 11% y el restante por bonos corporativos en sociedades privadas del país.

Respecto a la estructura del balance, UENO presenta una mayor exposición a moneda local y que es superior a la media del sistema (el 79% del total activo y el 75% 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 negativa que representa el 9,8% 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 presenta un plazo promedio ponderado de 0,3 años y en dólares de 0,5 años, mientras que la estructura de pasivos en guaraníes aduce un plazo de 0,85 años y en moneda extranjera de 0,63 años.

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 2,4% t/t (vs 3,3% por el sistema). La segunda fuente de fondeo la constituye el patrimonio que representa el 10% del activo, seguido por los préstamos de entidades financieras (tanto locales como extranjeras) con el 7% y por último la emisión de bonos por un 4% (el 52% es deuda senior en guaraníes no reajutable y el restante bonos subordinados en dólares). La entidad planifica, en el corto plazo, nuevas emisiones de deuda subordinada tanto en guaraníes como en dólares para fortalecer su capital de nivel 2.

Dentro de las captaciones, el 52% corresponden a certificados de depósito de ahorro que, si bien es un fondeo considerado más estable por sus plazos, también suele ser más oneroso, mientras que le siguen en importancia los depósitos a la vista (37%) y el restante son cuentas corrientes. Posterior a la fusión, la entidad refleja un significativo crecimiento en depósitos en ambas monedas.

La composición por moneda de los depósitos refleja que el 75% 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 22% de la base y un 16% sobre el total de activos).

Los activos líquidos (disponibilidades + BCP + inversiones en valores públicos) se ubican en un 21% (22% en moneda local y 21% en moneda extranjera) y la compañía posee un análisis de gaps por plazos y moneda, sin embargo, se consideran acotados y operan por debajo de la media del sistema. FIX prevé que el proceso de optimización de la posición de liquidez del balance continúe a largo plazo, dado el contexto macroeconómico de persistente estabilidad, proyecciones de crecimiento y creciente bancarización de la economía.

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 las medidas de flexibilización regulatorias las que a su vez exigen la capitalización de resultados, y el stock de obligaciones negociables subordinadas por parte de ambos bancos fusionados. El capital tangible se exhibe en un 8,4% comparando desfavorablemente con el promedio del sistema (11%).

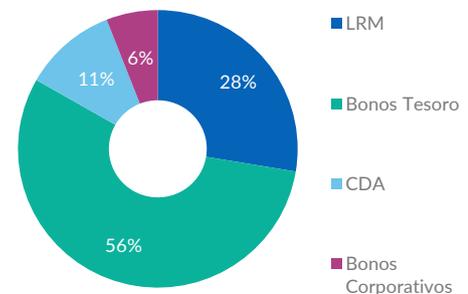
En términos de exigencia regulatoria, el Capital de Nivel 1 representa el 17,0% del total de activos y contingencias mejorando respecto a los índices reflejados previo a la fusión (9%). De

Gráfico #18: Calce de plazos
 (miles de millones en Gs)



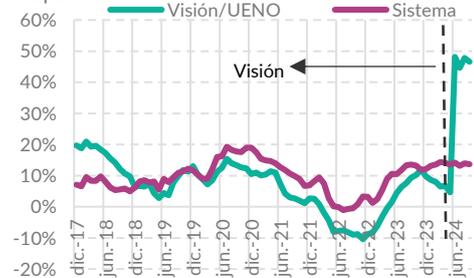
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #19: Inversiones



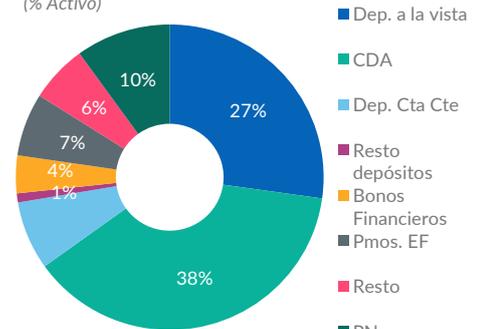
Fuente: UENO Bank S.A.

Gráfico #20: Evolución anual de los depósitos



Fuente: BCP

Gráfico #21: Composición del fondeo (% Activo)



Fuente: UENO Bank S.A.

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 22%.

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.

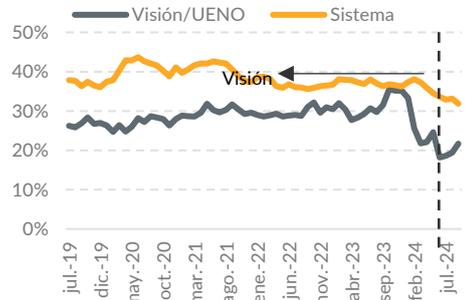
El banco cuenta con una gerencia específica de Riesgo Ambiental y Sustentabilidad que tiene a su cargo el desarrollo de los pilares ESG y sostenibles definidos por la compañía, también cuenta con una política de sostenibilidad aprobada en julio 2024. Dentro de dichos pilares, se han definido 3 verticales: 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.



Gráfico #22: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



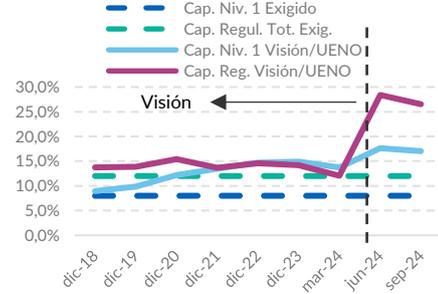
Fuente: BCP

Gráfico #23: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: BCP

Gráfico #24: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 15 de noviembre de 2024 decidió asignar la **Categoría A+py** con **Tendencia Fuerte** a 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 31.12.2023, auditados por CYCE (Consultores y Contadores de Empresas), que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de UENO Bank S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y de su desempeño financiero, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictadas por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay.

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 31.12.2023.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2024).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

Nov.24*	
Solvencia	A+py
Tendencia	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: 15 de noviembre de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Inicial.
- Estados Financieros referidos al 30.09.2024.
- 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 / alejandropiera@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

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 calificadora-, 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. 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 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 FIX SCR S.A.

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 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.