

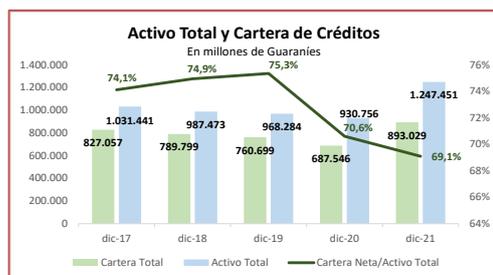
FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	SET/21	DIC/2021
SOLVENCIA	BBBpy	BBBpy	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

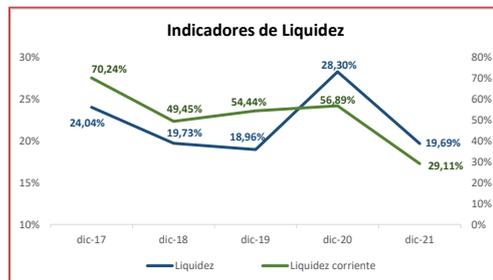


FUNDAMENTOS

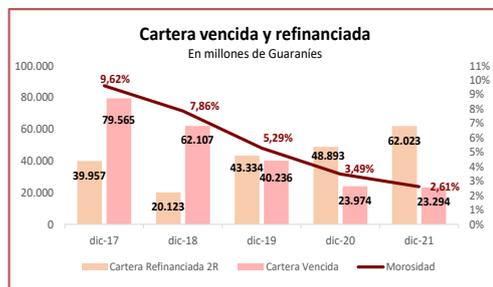
Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, en proceso de fusión con Solventa S.A. Calificadora de Riesgos, ha mejorado la calificación de FINANCIERA UENO S.A.E.C.A. (ex Financiera El Comercio) desde **BBBpy Fuerte (+)** a **BBB+py Estable**, considerando que la entidad ha mejorado su desempeño financiero y operativo en el 2021, con importantes ajustes en la visión y gestión estratégica del negocio, luego de la compra de la mayoría accionaria por parte del Grupo Vazquez, lo que ha implicado una nueva plana de accionistas, el cambio total y fortalecimiento del Directorio de la entidad, con un nuevo equipo gerencial.



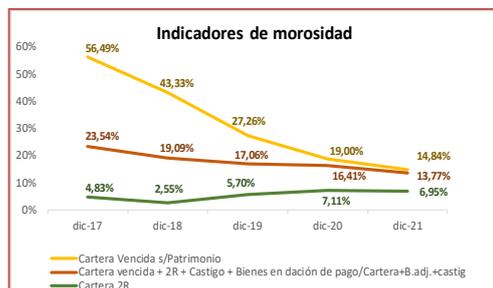
A partir del nuevo plan estratégico, proyectado para la transición al modelo de banca digital, se ha implementado un nuevo Core del Sistema Informático y se han cerrado sucursales, entre otras medidas tendientes a una mayor eficiencia operativa, lo que, sumado al crecimiento de la cartera, ha generado un incremento de la utilidad y la rentabilidad del negocio en el 2021. En el 2021 la cartera crediticia aumentó 29,9% desde Gs. 687.546 millones en Dic20 a Gs. 893.029 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de 34,0% del activo total desde Gs. 930.756 millones en Dic20 a Gs. 1.247.451 millones en Dic21.



Asimismo, la calificación se fundamenta en sus adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, en niveles más favorables que la media del mercado, registrando un fortalecimiento del capital y las reservas, para potenciar la solidez patrimonial en línea con las expectativas de crecimiento del negocio. En el 2021, el capital social aumentó 17,8% desde Gs. 90.512 millones en Dic20 a Gs. 106.666 millones en Dic21, lo que, junto con el aumento del resultado del ejercicio, derivó en el incremento de 24,4% del patrimonio neto desde Gs. 126.206 millones en Dic20 a Gs. 156.942 millones en Dic21.



Otro factor de fortaleza consiste en sus adecuados indicadores de liquidez, en niveles más favorables que el promedio del sistema, con adecuado calce financiero, a pesar de que han registrado una disminución en el 2021, debido al importante incremento de los depósitos y los pasivos. El índice de liquidez que mide los activos líquidos respecto al pasivo total disminuyó desde 28,30% en Dic20 a 19,69% en Dic21, superior a la media del sistema de 17,70%. Igualmente, el índice de liquidez corriente, que mide los activos más líquidos compuestos por los disponibles y las inversiones temporales, excluyendo los depósitos en BCP, con respecto a los depósitos de ahorro a la vista, también disminuyó desde 56,89% en Dic20 a 29,11% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 41,38%, aunque sigue siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones.



Con respecto a la calidad de los activos, la morosidad de la cartera ha ido disminuyendo con marcada tendencia decreciente en los últimos años, registrando una reducción en el 2021 desde 3,49% en Dic20 a 2,61% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 4,41%. Si bien la cartera vencida ha sido contenida en un nivel de Gs. 23.294 millones similar al cierre del año anterior, la cartera refinanciada 2R se incrementó 26,9% desde Gs. 48.894 millones en Dic20 a Gs. 62.023 millones en Dic21, lo que ha derivado en una tasa de morosidad incluyendo la cartera 2R de 9,55% en Dic21, superior a la media del sistema de 7,10%.

Un factor de fortaleza consiste en la baja morosidad respecto al patrimonio neto de la entidad, cuyo indicador ha ido disminuyendo con tendencia decreciente en los últimos años, registrando una reducción desde 19,0% en Dic20 a 14,84% en Dic21, muy inferior al mercado de 27,85%. En línea con lo anterior, los demás indicadores se ha demostrado una mejora en los últimos años.



La utilidad antes de impuestos de la financiera registró un importante aumento de 280,4% desde Gs. 4.391 millones en Dic20 a Gs. 16.705 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por el incremento de 16,1% del resultado antes de provisiones desde Gs. 42.561 millones en Dic20 a Gs 49.411 millones en Dic21. En consecuencia, la utilidad neta del ejercicio aumentó 260,8% desde Gs. 4.040 millones en Dic20 a Gs. 14.576 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de la rentabilidad del capital ROE desde 3,59% en Dic20 a 11,73% en Dic21. Cabe señalar que el aumento de la utilidad estuvo explicado en parte por el incremento de 79,2% de otros ingresos operativos, desde Gs. 24.234 millones en Dic20 a Gs. 43.438 millones en Dic21, representando el 47,1% del margen operativo neto de la entidad.



Con respecto al endeudamiento de FINANCIERA UENO, los pasivos y los depósitos aumentaron en el 2021, luego de una tendencia decreciente en los últimos años, lo que ha derivado en incremento de los indicadores respecto al patrimonio neto y al margen operativo. El indicador de endeudamiento medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, ha aumentado en el 2021 desde 6,37 en Dic20 a 6,95 en Dic21, similar al promedio de mercado de 6,694. El endeudamiento respecto al margen operativo también aumentó desde 6,84 en Dic20 a 8,44 en Dic21, siendo todavía un nivel adecuado similar al promedio de mercado de 8,19. Un indicador clave sobre la capacidad de

endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es el ratio de Provisiones/Margen Operativo, el cual ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, disminuyendo en el 2021 desde 31,19% en Dic20 a 28,52% en Dic21, inferior al mercado de 35,41%.

En contrapartida, la calificación incorpora como factor de riesgo la estructura de costos operacionales, la cual se ha mantenido en niveles altos respecto al margen operativo, a pesar de la considerable reducción de los gastos administrativos durante los últimos años, lo que se espera que mejore con el nuevo plan estratégico de la entidad. Asimismo, un factor de riesgo consiste en la alta concentración de la cartera crediticia, en préstamos comerciales y agrícolas, en segmentos de clientes vulnerables a los ciclos económicos adversos, lo que genera una mayor exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, aunque en el 2020 y 2021 se ha registrado un aumento de la diversificación hacia el segmento corporativo, en especial a través de compras de cartera de empresas como Credicentro S.A.E.C.A. y otras vinculadas al grupo económico.

TENDENCIA

La Tendencia **ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de la FINANCIERA UENO S.A.E.C.A., debido a que, durante los últimos años, la entidad ha mejorado la calidad de sus activos crediticios, reflejado en la reducción de los indicadores de morosidad, como resultado de un proceso de depuración de cartera, derivando en una considerable disminución de las pérdidas por provisiones. La financiera posee al corte analizado una adecuada solvencia patrimonial con adecuados indicadores de endeudamiento, liquidez y morosidad, en niveles más favorables que el mercado, lo cual se suma a un sólido posicionamiento de mercado y una estrategia de diversificación de la cartera crediticia, además de las mejoras cualitativas en cuanto al ambiente tecnológico y a la gestión integral de los riesgos, los cuales conforman el sustento para mantener adecuadas expectativas sobre la gestión del negocio.

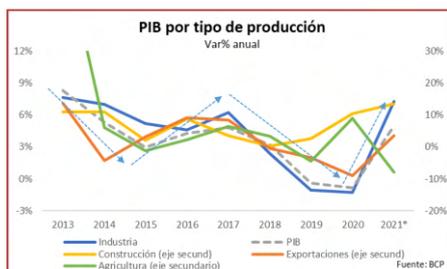
FORTALEZAS

- Nuevos accionistas con trayectoria y visión estratégica del negocio.
- Nuevo modelo innovador del negocio hacia la banca digital.
- Importantes mejoras cualitativas en la estructura y la gestión operativa del negocio.
- Diversificación de la cartera con nuevos productos y servicios.
- Crecimiento del negocio con mayor utilidad y rentabilidad.
- Bajos niveles de morosidad de la cartera y del patrimonio neto.

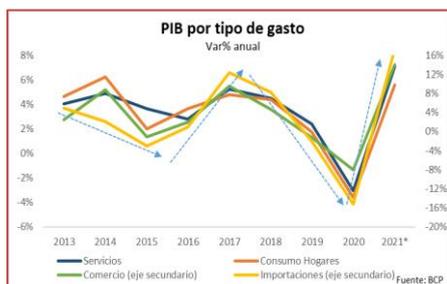
RIESGOS

- Cartera crediticia concentrada aún en micro, pequeñas y medianas empresas, con alta participación en los sectores agrícola y comercial.
- Elevada participación de la cartera refinanciada y reestructurada, así como también de la cartera desafectada por incobrable.
- La estructura de costos operacionales de la entidad se ha mantenido en niveles altos con respecto al margen operativo, registrando indicadores de eficiencia inferiores al promedio de mercado.
- Proceso de reconversión del modelo de negocio sujeto a cambios y adecuaciones de procesos y sistemas, lo que puede generar mayor exposición al riesgo estratégico y operacional.

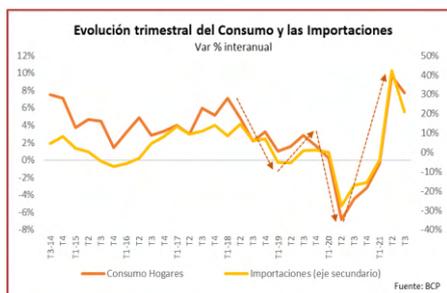
ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



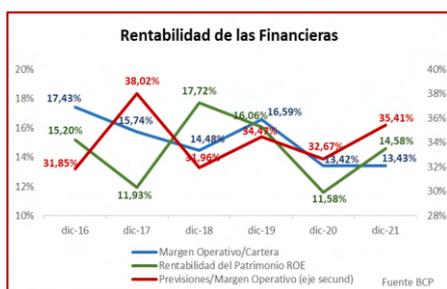
La mala situación del sector agroexportador ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



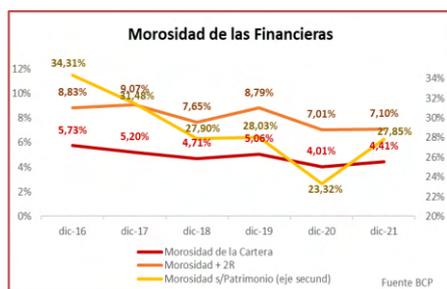
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB, registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021, el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsada por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

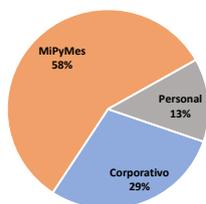
En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), que aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10 en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos crediticios de las financieras.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Enfoque en la digitalización, atención al cliente y diversificación de cartera, a partir de la nueva administración luego de la fusión, con el mantenimiento de su posicionamiento en el mercado al cierre del 2021

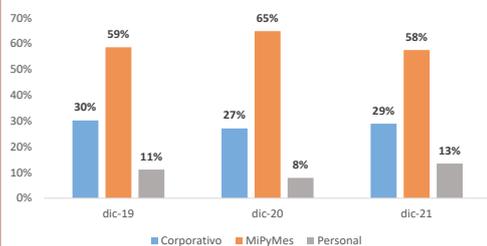
Cartera por tipo de préstamo a Dic21



Inicialmente, bajo la denominación de Financiera El Comercio, la entidad operaba en el sistema financiero desde su fundación en 1976, y como sociedad anónima de capital abierto desde 1995, cambio realizado con el objetivo de ampliar y diversificar el capital accionario.

Posteriormente, en el 2021, el Grupo Vázquez S.A.E. adquiere la participación mayoritaria de acciones de la entidad, y realiza el proceso de fusión por absorción con la casa de créditos Credicentro S.A.E.C.A., de manera a expandir sus negocios y fortalecer su patrimonio, y a finales del 2021 cambia su denominación a Financiera UENO S.A.E.C.A.

Evolución cartera por tipo de préstamo



La entidad se ha enfocado durante los últimos años en préstamos a pymes y créditos corporativos, y en menor proporción a préstamos personales, estructura que ha mantenido desde 2019. Con relación al tipo de deudor, al cierre del 2021, los grandes deudores poseen mayor participación, con 2/3 de la cartera, seguidamente de deudores personales con el 13%, y en relación con el ejercicio anterior representan importante crecimiento, en tanto que ha disminuido la del segmento de pequeños y medianos deudores, pasando de 24% en 2020 a 8% en 2021.

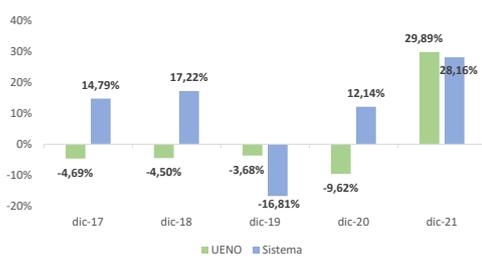
Cartera por Tipo de Deudor a Dic21



Con relación al comportamiento de su cartera durante la serie analizada, la misma ha mostrado disminuciones anuales en torno al 4,3% durante el periodo 2017-2019, con un decrecimiento acentuado en 2020, mientras que al cierre del 2021 se ha incrementado significativamente en 29,9%, superior al sistema de financieras, con el 28,2%, crecimiento impulsado por importantes operaciones de compra de cartera durante el mes de diciembre de 2021, tanto en dólares como guaraníes.

Con lo anterior UENO ha logrado mantener su participación de cartera en el sistema, la cual ha fluctuado en torno al 16,1% durante la serie 2017-2021, llegando al cierre analizado a 15,0%, similar al 14,8% en 2020, y ubicándose entre la 3era más grande del total de 8 entidades del sistema.

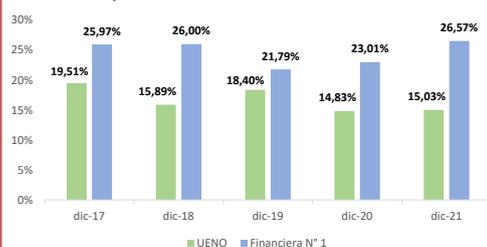
Crecimiento de cartera



La entidad cuenta con su casa matriz en el centro del eje corporativo en Asunción, además de la red WEPA con servicios de corresponsalía no bancaria y red de cobros en el departamento Central y Cordillera.

En cuanto a gestión comercial y objetivos, la entidad se ha enfocado en el seguimiento, prospección y captación de nuevos clientes, así como en la implementación de la segmentación interna de estos, con la creación de la Banca Corporativa, con ejecutivos de cuenta especializados en el segmento, para la mejor asistencia a estos clientes. Dentro de los planes de la entidad para ejercicios venideros, se encuentra la diversificación de cartera, llegando a una distribución equitativa entre la Banca Corporativa, MiPymes y de Consumo.

Participación de cartera en el sistema financiero



Con la nueva administración y propiedad, los objetivos estratégicos de la entidad fueron reformulados, focalizándose en el incremento de la rentabilidad, incluyendo el aumento de ingresos financieros y no financieros, así como de la calidad de la cartera; transformación de negocio, con el incremento de la digitalización y la eficiencia operativa, incluyendo apertura de Centros de Experiencia en otras partes del país, además de la existente en Asunción; transformación cultural, y la experiencia del cliente, con la implementación de un sistema de recompensas por calidad de atención, rediseño de experiencia en canales digitales, web para inversionistas y nuevo modelo de call center.

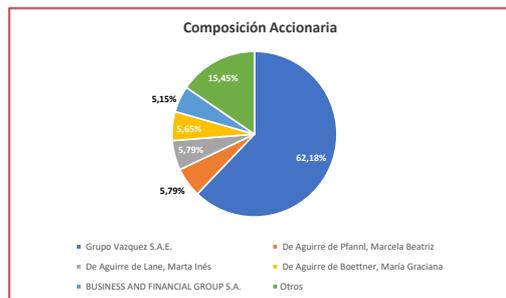
ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD
Renovación de la plana directiva y ejecutiva a partir de su nueva composición accionaria, con enfoque en la innovación y digitalización

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Carlos Carvallo Spalding
Vicepresidente 1º	Eduardo Gross Brown
Vicepresidente 2º	Miguel Vázquez
Director Titular	Juan Manuel Gustale
Director Titular	Osmar Coronel
Director Suplente	Guillermo Vázquez
Director Suplente	Silvia Murto de Méndez
Director Suplente	Luis Jorge Lane

La propiedad de la financiera se concentra en el Grupo Vázquez S.A.E. con el 62,2% de participación accionaria, luego de la compra de acciones del grupo en el primer semestre del 2021, y con ello se ha instaurado un nuevo foco de gestión con cambios en la plana directiva y ejecutiva, buscando recursos humanos con trayectoria reconocida en el sector financiero y con estrategias alineadas con los planes estratégicos de la entidad.

La plana ejecutiva se conforma por las distintas gerencias, incluyendo la gerencia legal, comercial, de administración y finanzas, Tecnología de Información, operaciones y procesos, de riesgo integral, talento humano, y la subgerencia de seguridad de la información, los cuales responden al gerente general. A su vez, los Directores y Gerentes participan en comités para la gestión de diversos temas que atañen a la financiera, incluyendo el Comité Ejecutivo, Comité TIC, Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Auditoría, entre otros.

Asimismo, la entidad cuenta con la implementación de manuales de políticas y procedimientos requeridos para la realización de la gestión operativa y financiera del negocio, permanentemente actualizados con el fin de adaptar la gestión a las necesidades de la institución.



Además de la renovación del Directorio y equipo gerencial, los cambios han incluido el fortalecimiento del patrimonio a través del incremento del capital hasta Gs. 106.666 millones, 17,8% superior al ejercicio anterior, además de un nuevo Core del Sistema Informático, para cubrir las necesidades de la financiera, así como el cierre de sucursales para incrementar la eficiencia operativa como base a la transición al modelo de banca digital enmarcada en su plan estratégico.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO
Sistematizado proceso de otorgamiento y seguimiento de créditos, con gestión de cobranzas enfocada en la mora temprana en conjunto con una empresa tercerizada

La entidad cuenta con una política de créditos en la que se establecen lineamientos y pautas generales para la gestión del riesgo de crédito, que abarca los segmentos Corporativo, Pymes, Microcréditos y Consumo, con condiciones y requerimientos de acuerdo con las características de cada segmento. En este sentido, se cuenta con un sistematizado proceso en cuanto al otorgamiento de créditos, con una escala de aprobaciones y autorizaciones, donde se van incorporando al Gerente de Créditos, al Gerente Comercial y al Gerente General, según vaya aumentando el monto de los préstamos. En cuanto a créditos corporativos, también se debe contar con las autorizaciones de los Directores.

En cuanto a la gestión de cobranzas, desde el tercer trimestre del 2021 se ha implementado un nuevo modelo de seguimiento de cartera morosa y cobranzas, que contempla el trabajo conjunto con una empresa tercerizada, incluyendo la gestión preventiva de clientes que presentan señales de alerta, recuperación de operaciones vencidas a través de refinanciamientos o reestructuraciones, que son puestas a consideración del equipo de análisis de crédito para su evaluación, gestión de activos mobiliarios o inmobiliarios provenientes de las operaciones de recuperación de crédito, gestión prejudicial de clientes en situación de incobrable, entre otras gestiones. La mora de la banca corporativa es gestionada por los ejecutivos de cuenta, a través de una atención personalizada con cada cliente.

Lo anterior incluye una estructura operativa que incorpora asignaciones de equipos especializados para la gestión de cada caso, de acuerdo con el tamaño de la operación del cliente, según corresponda a casos judiciales y para los distintos tramos de mora. Este proceso enfatiza la mora temprana, a través de llamadas preventivas (Vozy robot), así como gestores telefónicos para los tramos de 1 a 90 días de atraso. Sobre esta línea, la entidad ha evidenciado continuos descensos en la morosidad de cartera durante la serie 2017-2021, llegando al cierre analizado a niveles favorables con respecto al sistema y entidades similares, así como un continuo descenso en el volumen de venta de cartera. Asimismo, se ha registrado una disminución anual en el volumen de bienes adjudicados y las refinanciamientos, mientras que las reestructuraciones se han incrementado significativamente, constituyendo una cartera 2R por encima de lo expuesto por el sistema y entidades pares.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS
Adecuadas herramientas para el monitoreo y gestión de riesgos financieros y operativos, apropiado ambiente de control y cambios en el entorno tecnológico orientados a sus planes de transformación digital

La entidad cuenta con la Gerencia de Riesgo Integral conformada por una estructura especializada para monitorear y controlar los riesgos del negocio, y en este sentido, son gestionados los riesgos financiero y operacional con herramientas de análisis y seguimiento, además de contar con políticas y manuales de procedimientos.

Con relación a los riesgos de liquidez, la Gerencia de Riesgo Integral realiza el monitoreo de indicadores en paralelo a las gestiones de la Gerencia de Administración y Finanzas, elevando informes al Comité de Riesgo Integral. Los controles incluyen análisis de brechas de liquidez, cálculos de VaR diario, pruebas de Backtesting y Stresstesting, monitoreo de diversos indicadores de liquidez y de concentración de depositantes.

En cuanto al riesgo operativo, la entidad implementa la evaluación periódica de los procesos claves del negocio, a través de formularios de autoevaluación y niveles de criticidad, que alimenta la matriz de riesgo integral; adicionalmente, se evalúan aspectos cuantitativos por medio de herramientas como el formulario de recolección de eventos o pérdidas. Además, la institución cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios, que tiene como objetivo garantizar la continuidad de las principales actividades ante eventos de contingencia que pudieran afectar el normal funcionamiento de la financiera.

Referente al ambiente de control interno, UENO cuenta con las gerencias de auditoría interna y la de cumplimiento, que responden directamente al Directorio. La Gerencia de Auditoría Interna realiza los trabajos de examinar y evaluar el adecuado cumplimiento de las normas internas y las disposiciones del ente regulador, así como dar seguimiento a las observaciones de Auditoría Externa. En el período 2021 el equipo de auditoría interna se dividió en 3 grupos principales, auditoría metodológica responsable de realizar las revisiones en sucursales, auditoría de procesos y auditoría interna informática. El cumplimiento de las auditorías ordinarias contempladas en su plan anual de trabajo ha sido del 100% para el 2021, con numerosas revisiones extraordinarias, clasificando los resultados obtenidos según su criticidad en riesgo alto, medio y bajo.

Por su parte, la gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través de la Gerencia de Cumplimiento, con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero actualizado con base a las normativas vigentes. La gerencia se encarga del monitoreo de alertas y remisión de informes a la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (SEPRELAD), con un sistema informático automatizado para el monitoreo, gestión y reporte de alertas; sobre esta línea, se cuenta con un proyecto de implementación de un nuevo sistema de monitoreo y gestión AML.

Con relación al entorno tecnológico, la Gerencia de Tecnología de Información posee un rol fundamental en los nuevos planes de la financiera, en cuanto a brindar servicios financieros digitales; en este sentido, la entidad ha realizado el cambio de Core Bancario al sistema ITGF, en línea con sus planes estratégicos de transformación digital, así como la implementación de una nueva plataforma tecnológica, trabajando con el área de Seguridad de la Información para asegurar los activos de información y los servicios brindados al cliente. Además, la financiera cuenta con un Datacenter con servicios de alta disponibilidad acordes a las necesidades del negocio.

GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

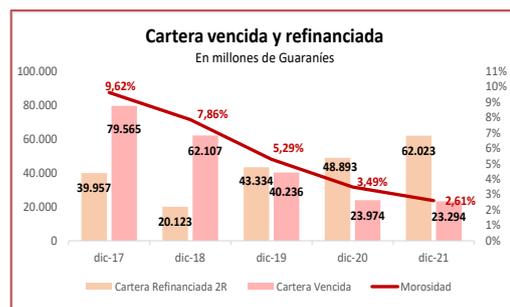
Crecimiento de cartera de créditos y contención de cartera vencida, con disminuciones de los créditos por medidas excepcionales, ante una elevada incidencia de reestructuraciones



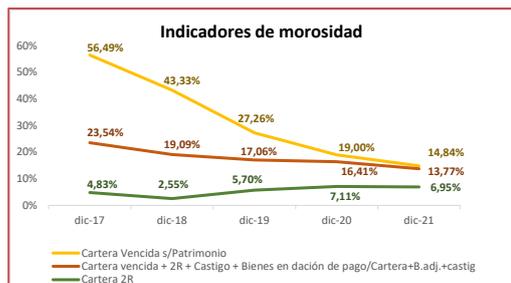
Los activos de la financiera habían tenido una leve tendencia decreciente desde 2017 hasta el cierre de 2020, debido al comportamiento de la cartera y los recursos en disponibilidades, en tanto que, a diciembre de 2021, los activos se han elevado 34,0% al cierre del 2021 hasta Gs. 1.247.451 millones.

La expansión de activos se ha dado principalmente por el mayor volumen de cartera de créditos, con importantes operaciones de compra de cartera al final del ejercicio 2021, manteniendo una relación de cartera neta y total de activos de 69,1%, similar al de 2020 con 70,6%.

La cartera se ha incrementado 29,9% anual en unos Gs. 205.483 millones hasta Gs. 893.029 millones, debido a la expansión de cartera vigente en un 31,1%, mientras que la vencida ha decrecido levemente en 2,8%. Con ello, la morosidad ha descendido a 2,61% al cierre del 2021, con una trayectoria decreciente durante la serie 2017-2021, e inferior a su vez a la morosidad del sistema de 4,41%.



La cartera refinanciada y reestructurada 2R ha aumentado 26,9% hasta Gs. 62.023 millones, principalmente por aumentos en créditos reestructurados, aunque con relación a la cartera, la proporción ha disminuido levemente de 7,1% a 6,9% de diciembre 2020 a 2021. En comparación con el sistema, UENO mantiene una elevada proporción de reestructurados en el total de su cartera, con el 5,9% en promedio en los años 2019-2021, mientras que el sistema ha mantenido 2,1% en promedio para el mismo periodo.



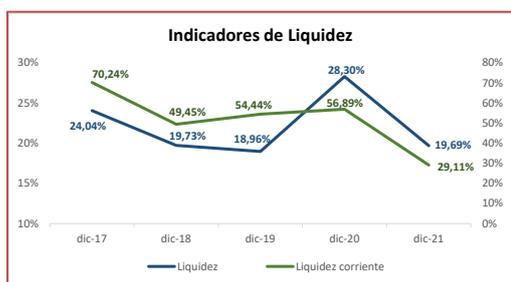
La cartera global deteriorada, que incorpora los créditos vencidos, 2R, cartera vendida y bienes en dación de pago, con relación al total de la cartera, ha expuesto un ratio de 13,8% al cierre del 2021, y representa una disminución gradual y continua desde 2017, siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones.

De igual manera, la cartera vencida frente al patrimonio neto de la financiera se ha situado en 14,8%, inferior a lo registrado durante la serie 2017-2020, con una continua disminución, favorable a su vez con relación al 27,9% del sistema al cierre del 2021.

Por otro lado, la cartera de medidas excepcionales de COVID-19 ha descendido significativamente en un 53,1% hasta Gs. 72.440 millones, representando un 8,1% de la cartera total, con una morosidad de 11,10%, por debajo de lo registrado por el sistema con el 13,0% de la cartera total y una morosidad del 14,73%.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

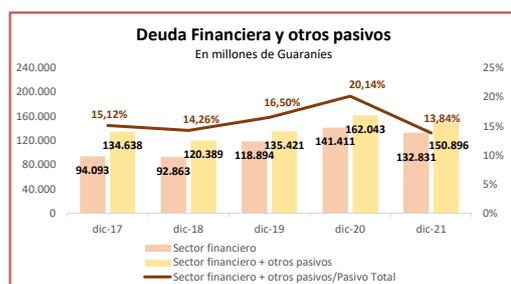
Crecimiento en sus depósitos luego de la fusión, ha derivado en menores indicadores de liquidez, aunque se mantienen en niveles razonables para el volumen de las operaciones



Los indicadores de liquidez han declinado de forma importante al cierre del 2021 con respecto al ejercicio anterior, producto de la expansión del total de depósitos. Con ello, la cobertura de depósitos totales con disponibilidades ha sido de 19,69%, inferior al 28,30% al cierre del 2020, aunque similar al comportamiento del periodo 2017-2019, superior a la media del sistema de 17,70%. Asimismo, la liquidez corriente que mide la cobertura de ahorros a la vista con recursos en caja y bancos, excluidas las cuentas en el Banco Central del Paraguay, han declinado desde 56,9% en Dic20 a 29,1% en Dic21, inferior al promedio del mercado de 41,38%.



En cuanto a estructura de depósitos, los ahorros a plazo se han incrementado sustancialmente en un 44,8% hasta Gs. 695.284 millones, mientras que los ahorros a la vista aumentaron 31,8% a Gs. 197.254 millones. Estos últimos representan el 21,7% del total de depósitos al término del 2021, y durante el periodo 2017-2021, el ratio ha sido superior al del sistema, que se ha situado en 14,9% al cierre analizado.



Referente a otras deudas, UENO ha decrecido levemente el volumen de deudas por préstamos de entidades a Gs. 132.831 millones a diciembre de 2021 con respecto al ejercicio anterior, luego de importantes incrementos en 2019 y 2020, y ha cancelado sus obligaciones por bonos subordinados emitidos, disminuyendo sus obligaciones financieras un 6,1% con relación al cierre del 2020. Las deudas con entidades se conforman principalmente por depósitos de otras entidades financieras, con un volumen de deuda similar al mantenido en los últimos dos años.

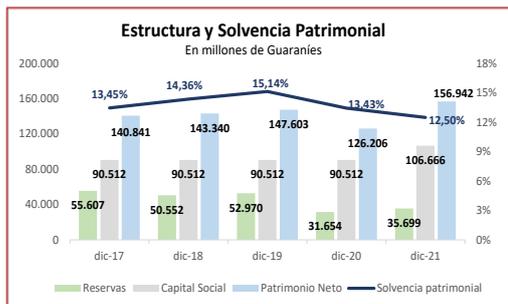
Con ello, las obligaciones con el sector financiero y otros pasivos han significado un 13,8% del total de obligaciones al cierre del 2021, y representa importante disminución con respecto al ejercicio anterior, que exhibía una trayectoria de crecimiento en dicho ratio desde el 2018, y a 2021 ha disminuido principalmente por la expansión de los ahorros captados, elevando el pasivo total hasta Gs. 1.090.510 millones, 35,5% superior al cierre del 2020.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia, endeudamiento y capitalización en línea con el sistema

En cuanto a la solvencia patrimonial, el patrimonio neto de la financiera aumentó 24,4% desde Gs. 126.206 millones en Dic20 a Gs. 156.942 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por el incremento del capital y reservas, así como por el significativo aumento de la utilidad del ejercicio. Sin embargo, aún con el incremento del patrimonio neto, el ratio de solvencia patrimonial ha disminuido desde 13,43% en Dic20 a 12,50% en Dic21, en línea con la media del sistema de 12,45%.

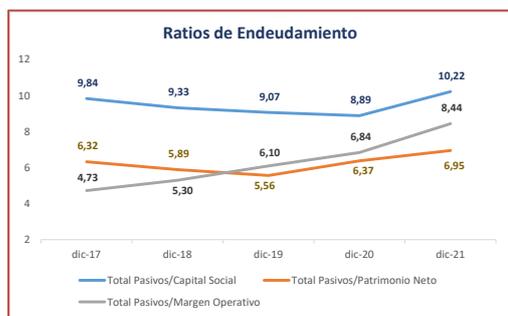
Referente a sus niveles de capital, desde 2019 ha mostrado descensos en sus ratios, tanto en capital de Nivel 1 como de Nivel 2, con respecto a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP), debido a la disminución de reservas en 2020, y la expansión de los AYCP en el 2021. Al cierre analizado, ha descendido más pronunciadamente el Nivel 1 con relación a los AYCP desde 16,47% en Dic20 a 13,44% en Dic21, aunque aún se encuentra favorable con respecto al promedio del mercado de 12,08%. El Capital de Nivel 2 disminuyó desde 16,61% en Dic20 a 15,47% en Dic21, similar a la media del sistema de 15,59%.



Los pasivos totales respecto al patrimonio neto de la entidad han expuesto un índice con gradual incremento en los últimos dos ejercicios, en línea con el comportamiento del mercado, llegando a 6,95 al cierre de diciembre de 2021, superior al 6,37 del 2020, debido a la expansión de pasivos por mayores depósitos. Análogamente, con relación al capital social, los pasivos se han incrementado hasta 10,22 veces, luego de una persistente disminución durante el periodo 2017-2020 por disminuciones en pasivos frente a un capital social constante.

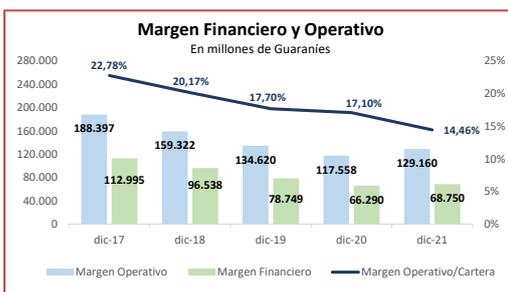
El pasivo total aumentó 35,5% en el 2021, desde Gs. 804.550 millones en Dic20 a Gs. 1.090.510 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por el incremento de 41,5% de los depósitos de ahorro, desde Gs. 642.504 millones en Dic20 a Gs. 909.366 millones en Dic21. Estos depósitos están concentrados mayormente en el largo plazo, con una participación de 76,5% del total en Dic21, aunque los depósitos a la vista han ido incrementando su participación en los últimos años.

Otros indicadores de endeudamiento también se han incrementado, como el ratio de Deuda/Margen Operativo, llegando a un ratio de 8,4 veces, similar al 8,2 del sistema, y aún por debajo de lo registrado por entidades similares. Al respecto, este indicador ha registrado una marcada tendencia creciente, debido a la constante disminución del margen operativo en los últimos años, en tanto que al 2021 el margen operativo se ha incrementado levemente, pero menos que proporcional al aumento del pasivo por mayores depósitos.



RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mejora en margen de intermediación con importante contribución de ingresos por venta de cartera, han elevado los resultados del ejercicio y el rendimiento del patrimonio de la financiera



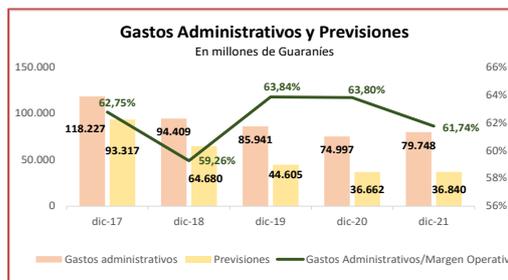
En el 2021 se han incrementado los ingresos por intermediación financiera en el sector no financiero principalmente, lo cual ha elevado el margen financiero un 3,7% anual hasta Gs. 68.750 millones. En términos netos, el margen financiero ha fluctuado en torno a Gs. 31.800 millones en los últimos cuatro ejercicios, y a diciembre de 2021 se ha elevado 7,7% anual, alcanzando Gs. 31.910 millones, con un estable volumen de pérdidas por provisiones respecto al ejercicio anterior.

El margen operativo se incrementó 9,9% desde Gs. 117.58 millones en Dic20 a Gs. 129.160 millones en Dic21, explicado por la mejora en su margen de intermediación, así como la contribución de otros ingresos operativos. Sin embargo, a pesar de dicho aumento ha disminuido su relación con la cartera bruta de créditos, debido a la expansión de esta última, llegando a 14,46%, inferior a ejercicios anteriores, y continuando con la trayectoria decreciente del ratio desde el 2017, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado de 13,43%.

Con respecto a otros ingresos y egresos, al 2021 se han elevado los egresos por servicios, principalmente gastos por cesión de crédito y comisiones, lo cual ha disminuido el margen por servicios en un 35,6% anual. En contrapartida, se han incrementado considerablemente los ingresos por venta de cartera de crédito, lo cual ha compensado la disminución del margen por servicios.



Con lo anterior, la financiera ha logrado un importante incremento en sus resultados, llegando a Gs. 49.411 millones en utilidades antes de provisiones, y Gs. 14.576 millones en utilidades netas, importante incremento respecto a la serie de 2017-2020, vinculado a la importante contribución de otros ingresos operativos en sus márgenes generados. De igual manera, ha incrementado su rentabilidad del patrimonio ROE hasta un 11,73%, ampliamente superior a la serie analizada, y situándose cercano a ratios de rentabilidad de compañías similares y al promedio del sistema al cierre del 2021 con 14,58%.



Cabe señalar que las provisiones de ejercicio se mantienen relativamente bajas con relación al margen financiero, llegando a 53,4% al cierre del 2021, inferior a entidades similares y a lo registrado por el sistema bancario con 65,1%. Los gastos administrativos se han mantenido en similar volumen con respecto al ejercicio anterior, llegando a Gs. 79.748 millones al cierre del 2021, con 6,3% de incremento anual, contrario a los continuos descensos que había experimentado UENO en el periodo 2017-2020. Sin embargo, la expansión del margen operativo ha disminuido la proporción de gastos hasta 61,7% del margen frente al 63,8% en 2020, aunque aún se encuentra por encima de compañías similares y al sistema bancario con 56,0%.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	Financiera UENO S.A.E.C.A.					SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	13,45%	14,36%	15,14%	13,43%	12,50%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	39,48%	35,27%	35,89%	25,08%	22,75%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	64,27%	63,14%	61,32%	71,72%	67,97%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	9,84	9,33	9,07	8,89	10,22	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	6,32	5,89	5,56	6,37	6,95	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	4,73	5,30	6,10	6,84	8,44	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	9,62%	7,86%	5,29%	3,49%	2,61%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	4,83%	2,55%	5,70%	7,11%	6,95%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	14,45%	10,41%	10,99%	10,60%	9,55%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	10,29%	7,24%	9,06%	12,48%	11,01%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	19,91%	15,11%	14,35%	15,97%	13,62%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	56,49%	43,33%	27,26%	19,00%	14,84%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	78,84%	80,14%	77,42%	126,93%	133,54%	80,87%	112,47%	106,83%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	24,04%	19,73%	18,96%	28,30%	19,69%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	20,41%	16,89%	15,60%	22,60%	16,42%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	29,47%	24,94%	23,23%	37,86%	25,75%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	80,24%	49,45%	54,44%	56,89%	29,11%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,16	1,17	1,18	1,16	1,14	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,14	1,15	1,17	1,14	1,14	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	73,29%	73,17%	69,74%	69,03%	72,90%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	91,40%	91,49%	88,77%	93,45%	101,83%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	84,88%	85,60%	82,28%	79,86%	83,39%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	10,57%	11,00%	14,49%	17,58%	12,18%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	15,12%	14,26%	16,50%	20,14%	13,84%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	81,58%	79,11%	81,64%	74,74%	76,46%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	16,32%	18,68%	16,10%	23,30%	21,69%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	-0,51%	0,26%	0,46%	0,47%	1,34%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	-3,61%	1,79%	3,12%	3,59%	11,73%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	-0,64%	0,32%	0,59%	0,64%	1,87%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,57%	4,31%	4,68%	4,51%	3,70%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	13,66%	12,22%	10,35%	9,64%	7,70%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	12,44%	12,79%	12,34%	12,31%	10,71%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	22,78%	20,17%	17,70%	17,10%	14,46%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,98%	60,59%	58,50%	56,39%	53,23%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	58,33%	57,91%	57,13%	56,81%	55,61%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	36,60%	34,32%	36,47%	36,24%	34,34%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	62,75%	59,26%	63,84%	63,80%	61,74%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	9,12%	7,57%	7,27%	6,63%	4,88%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	15,64%	13,07%	12,73%	11,67%	8,77%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	49,53%	40,60%	33,13%	31,19%	28,52%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	82,59%	67,00%	56,64%	55,30%	53,59%	61,72%	55,99%	65,11%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera UENO S.A.E.C.A.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	71.707	42.017	45.329	46.069	31.221	-32,2%
Banco Central	82.770	75.781	68.865	96.656	121.617	25,8%
Inversiones	46.153	39.083	30.540	57.852	46.156	-20,2%
Colocaciones Netas	767.564	751.072	752.211	664.160	898.390	35,3%
Productos Financieros	24.277	22.457	18.880	18.795	18.532	-1,4%
Bienes reales y Adjud. en pago	4.174	12.410	18.111	17.302	13.818	-20,1%
Bienes de Uso	7.411	5.921	4.123	2.542	5.335	109,9%
Otros Activos	27.385	38.731	30.225	27.380	112.382	310,5%
TOTAL ACTIVO	1.031.441	987.473	968.284	930.756	1.247.451	34,0%
Depósitos	755.962	722.551	675.255	642.504	909.366	41,5%
Sector Financiero	94.093	92.863	118.894	141.411	132.831	-6,1%
Otros Pasivos	40.545	28.719	26.532	20.635	48.313	134,1%
TOTAL PASIVO	890.600	844.133	820.681	804.550	1.090.510	35,5%
Capital Social	90.512	90.512	90.512	90.512	106.666	17,8%
Reservas	55.607	50.552	52.970	31.654	35.699	12,8%
Utilidad del Ejercicio	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,8%
PATRIMONIO NETO	140.841	143.340	147.603	126.206	156.942	24,4%
Líneas de Crédito	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,3%
Total Contingentes	15.712	10.928	6.576	8.877	8.408	-5,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	166.828	148.703	126.929	112.714	116.493	3,4%
Egresos Financieros	53.832	52.165	48.181	46.424	47.743	2,8%
MARGEN FINANCIERO	112.995	96.538	78.749	66.290	68.750	3,7%
Otros ingresos operativos	28.033	29.679	24.915	24.234	43.399	79,1%
Margen por Servicios	41.813	31.406	29.401	25.410	16.358	-35,6%
Resultado Operaciones Cambiarias	5.440	1.829	2.421	1.601	-1.941	-221,2%
Valuación neta	117	-130	-866	22	2.594	11443,7%
MARGEN OPERATIVO	188.397	159.322	134.620	117.558	129.160	9,9%
Gastos Administrativos	118.227	94.409	85.941	74.997	79.748	6,3%
Resultado Antes de Provisiones	70.171	64.912	48.679	42.561	49.411	16,1%
Previsión del Ejercicio	-93.317	-64.680	-44.605	-36.662	-36.840	0,5%
Utilidad Ordinaria	-23.147	233	4.074	5.899	12.571	113,1%
Ingresos extraordinarios netos	17.868	2.295	405	-1.508	4.134	-374,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-5.278	2.528	4.479	4.391	16.705	280,4%
Impuestos	0	252	357	351	2.129	506,1%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	-5.278	2.276	4.121	4.040	14.576	260,8%

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Financiera UENO S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Resolución N°2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 10 de Marzo de 2022

Fecha de publicación: 11 de Marzo de 2022

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano | Edificio Atrium 3er. Piso |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
FINANCIERA UENO S.A.E.C.A.	BBB+<i>py</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

Más información sobre esta calificación en:

www.ueno.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la FINANCIERA UENO S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los siguientes aspectos cualitativos y cuantitativos:

Gestión de negocios: estrategia y posicionamiento, administración y propiedad.

Gestión de riesgos crediticios, gestión integral de riesgos.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Solvencia y endeudamiento.
- Rentabilidad y eficiencia operativa.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos