

UENO BANK S.A.

CALIFICACIÓN	DIC-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	Apy	A+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **A+py** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Ueno Bank S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, acompañado de un aumento de los índices de capitalización, así como de su market share en el sistema bancario y posicionamiento como el sexto banco con mayor volumen de activos, con una cartera de 2 millones de clientes y amplia cobertura, como efecto de la reciente fusión por absorción de Visión Banco S.A.E.C.A, y lo que refleja una favorable sinergia para los negocios y crecimiento de productos mediante su ecosistema Ueno de diferentes empresas financieras. Además, considera la mejor calidad de cartera, derivada de la consolidación y aplicación de las medidas especiales regulatorias, la adecuada generación de márgenes de utilidad y de rentabilidad.

En contrapartida, la calificación tiene en cuenta aún la elevada estructura de gastos administrativos con relación al resultado operativo, con un indicador de eficiencia inferior al promedio del sistema bancario, así como las altas pérdidas netas extraordinarias por la campaña de reintegro a clientes, publicidad y auspicios, con efecto sobre la utilidad de última línea.

En el contexto de la finalización de la fusión por absorción entre Ueno Bank y Visión Banco, al cierre del primer semestre de 2024, las cuentas patrimoniales y de resultados de la entidad registraron un significativo incremento con relación a los periodos anteriores. En ese sentido, el activo total de Ueno Bank ascendió a Gs. 12.616.715 millones en Jun24, permitiéndole escalar a la sexta posición entre las 17 entidades que forman parte del sistema bancario del país.

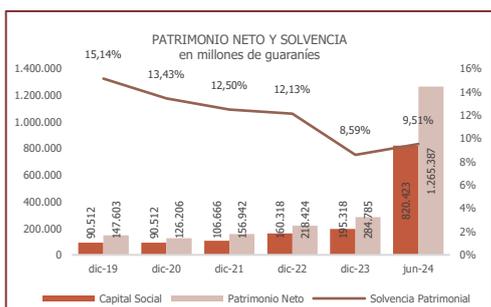
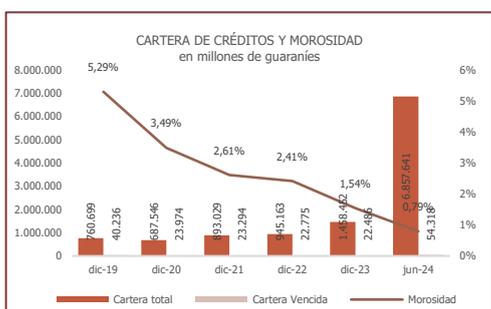
El principal activo del banco es la cartera de créditos neta, que se incrementó hasta Gs. 6.320.884 millones en Jun24, con una leve mejora de su indicador de productividad hasta 50,10%. Esta cartera se distribuye entre el segmento empresarial con una participación del 48%, seguido de microempresas con 28% y consumo con 24% en Jun24. En esa línea, las colocaciones de créditos al cierre del primer semestre de 2024 estuvieron conformadas en 67,46% en el segmento empresarial, seguido de microempresa con el 23,79%, como apoyo a la bancarización del sector informal, y de consumo con 8,75%.

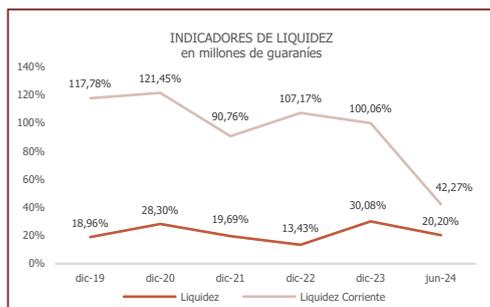
En cuanto a la calidad de los activos crediticios, si bien la cartera vencida se incrementó hasta Gs. 54.318 millones en el marco de la fusión, el indicador de morosidad continuó con su trayectoria decreciente, y al cierre del primer semestre de 2024, se situó en 0,79%, muy por debajo del promedio del sector bancario de 2,78%. Así mismo, la morosidad respecto al patrimonio ha continuado descendiendo hasta 4,29%, siendo igualmente inferior al promedio del sistema de 15,38%. En el marco de la gestión de la cartera vencida, Ueno Bank ha recurrido de forma constante a la venta de cartera a su empresa relacionada Vinanzas S.A., con lo que ha mantenido adecuados indicadores de morosidad. En ese sentido, el monto acumulado de la cartera vendida durante los primeros seis meses fue de Gs. 93.737 millones.

Por su parte, la cartera compuesta por los créditos renovados, refinanciados y reestructurados ascendió a Gs. 635.456 millones, representando el 9,27% de la cartera total. Con esto, el indicador de morosidad + 3R se ubicó en 10,06% en Jun24, inferior al promedio del sistema bancario de 17,06% en el mismo periodo. En este contexto, el saldo de bienes adquiridos ascendió hasta Gs. 194.815 millones, siendo en su mayor producto de la fusión con Visión Banco, ubicándola como la tercera entidad bancaria con mayores bienes en el sector, aunque con una importante gestión de la entidad para su disminución.

Adicionalmente, ha contemplado un pronunciado crecimiento de los derechos fiduciarios hasta Gs. Gs. 2.524.563 millones en Jun24, a través de la constitución de un fideicomiso de gastos e inversiones realizados en el contexto de la fusión, derivadas de una variedad de actividades y gastos diversos.

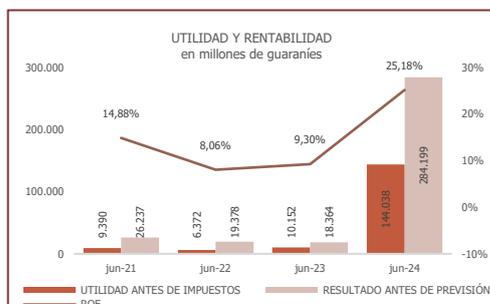
Con relación a la estructura de fondeo, los depósitos llegaron hasta Gs.





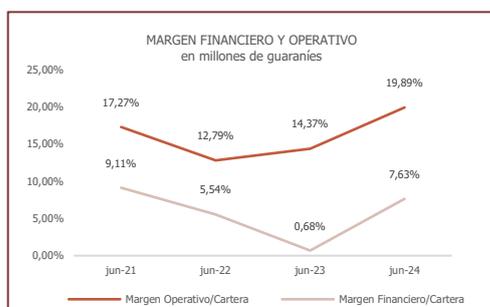
9.354.443 millones, y estos representan el 74,14% de las obligaciones totales de la entidad en Jun24. En cuanto a su composición, el 47,79% corresponde a los depósitos a la vista y en cuenta corriente, con un saldo conjunto de Gs. 4.470.325 millones, mientras que los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) representan el 50,91% del total, con un saldo de Gs. 4.762.631 millones.

Esta estructura de fondeo es complementada a través de la emisión de bonos en el mercado de valores y de los préstamos obtenidos de otras instituciones financieras locales y extranjeras. El saldo consolidado de los bonos colocados que se encuentran en circulación es de Gs. 278.466 millones, con plazos de vencimientos que se distribuyen entre 2027 y 2031, en tanto que las obligaciones con otras entidades bancarias subieron a Gs. 674.697 millones, principalmente con entidades locales. Con esto, el pasivo total de Ueno Bank escaló hasta Gs. 11.351.329 millones en Jun24.



De la misma forma, los componentes del patrimonio neto han reflejado el efecto de la fusión, con un capital social que ascendió hasta Gs. 820.423 millones, mientras que las reservas fueron de Gs. 323.552 millones. En este contexto, la entidad ha registrado mayores niveles de capital regulatorio, con un Tier 1 de 17,63% en Jun24, en tanto que el Tier 1 + Tier 2 fue de 28,39%, ubicándose por muy encima del mínimo regulatorio y del promedio del sistema.

Con respecto a la cobertura de los depósitos a través de las disponibilidades y las inversiones temporales, el indicador de liquidez estructural se ubicó en un nivel de 20,20% en Jun24, inferior al promedio del sector de 33,67%. Por su parte, el indicador de liquidez corriente presentó un importante descenso respecto a su nivel al cierre del ejercicio 2023, llegando a 42,27%, aunque esto se explica por el pronunciado crecimiento de los depósitos en cuenta corriente en el marco de la fusión, considerando además que Ueno comenzó a operar como banco a partir de diciembre de 2023, y desde entonces ha estado habilitado para realizar este tipo de captaciones.



En cuanto a su desempeño financiero y operativo consolidado, los ingresos por su actividad de intermediación llegaron a Gs. 515.226 millones en Jun24, generando un margen de Gs. 261.618 millones, el cual representa el 7,63% de la cartera total (vs. el 6,86% del sistema). Asimismo, se destacan las otras ganancias operativas por Gs. 258.222 millones, además de las ganancias por servicios por

Gs. 144.219 millones, principalmente por tarjetas de créditos. Con esto, el margen operativo ascendió a Gs. 682.047 millones, lo que representa el 19,89% de la cartera, superior al promedio del sistema de 9,32%.

Por su parte, los gastos administrativos crecieron hasta Gs. 397.848 millones en Jun24, con lo que la presión sobre el margen operativo fue de 58,33%, inferior al promedio de los periodos anteriores, aunque aún se mantiene por encima del promedio del sistema de 45,32%. En este contexto, el resultado antes de las provisiones escaló hasta Gs. 284.199 millones, y una vez deducida la previsión del ejercicio y los egresos extraordinarios, la utilidad antes de impuestos fue de Gs. 144.038 millones. De esta forma, la rentabilidad del patrimonio fue de 25,18% en Jun24, superior al promedio del sistema bancario de 22,52%, en tanto que la rentabilidad de activos fue de 2,28%, en línea con el promedio del sector de 2,51%.

Al cierre de junio de 2024, la fusión implicó un proceso de migración de importante magnitud, con la conversión de las sucursales a corresponsalías no bancarias para mejorar la eficiencia, además de las posibilidades de crecimiento de productos a través de cross selling con empresas de su ecosistema y de incrementar los márgenes por comisiones, mediante el mayor volumen de clientes, el programa de fidelidad y la alianza con Mastercard. A su vez, contempló acuerdos para el acceso a la vivienda y la mayor bancarización, permitiéndole a la entidad aumentar su posicionamiento en el sistema bancario, siendo el primer banco digital con casi dos millones de clientes activos. Además, se consolida como la entidad con la mayor cantidad de canales de atención en el mercado, lo que le permite aumentar su cobertura en el territorio nacional, con casi 70 locales físicos en todo el país, los cuales funcionan las 24 horas y los 7 días de la semana, sumados la extensa red de Corresponsales No Bancarios que abarca a más de 12 mil puntos en todo el Paraguay.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Ueno Bank S.A., considerando la consolidación del posicionamiento en el sector bancario luego de la fusión por absorción de Visión Banco, acompañado de mayores volúmenes de operaciones y utilidades, consolidando su estrategia como el primer banco digital del país.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Adecuados niveles de solvencia y capitalización, superiores al promedio del sistema bancario. • Elevado margen operativo respecto a la cartera de créditos. • Bajos indicadores de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto. • Destacado posicionamiento con la fusión y favorable sinergia de negocios en el ecosistema UENO con diferentes empresas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Elevadas pérdidas extraordinarias por reintegro de tarjetas de créditos, con efecto sobre la utilidad de última línea. • Alta estructura de gastos administrativos respecto al margen operativo. • Relativa menor posición de liquidez comparativamente al sistema de bancos.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Caja y bancos	45.329	46.069	31.221	51.404	480.563	834,88%	57.948	84.363	367.403	335,50%
Banco Central	68.865	96.656	121.617	72.353	221.633	206,32%	105.127	74.092	1.304.605	1660,80%
Inversiones	13.858	39.103	26.194	43.150	13.209	-69,39%	8.151	47.177	217.394	360,80%
Colocaciones netas	752.211	664.160	898.390	936.318	1.459.088	55,83%	901.144	1.064.705	6.110.314	473,90%
Productos financieros	18.880	18.795	18.532	28.537	40.594	42,25%	27.405	30.423	211.980	596,77%
Otras inversiones	16.682	18.749	19.962	97.009	90.875	-6,32%	54.355	94.691	2.674.718	2724,67%
Bienes reales y adjud. en pago	18.111	17.302	13.818	79.112	5.935	-92,50%	28.505	28.076	194.618	593,19%
Bienes de uso	4.123	2.542	5.335	54.176	125.319	131,32%	10.552	58.214	357.000	513,26%
Otros activos	30.225	27.379	112.383	427.642	684.205	59,99%	280.434	578.783	1.178.683	103,65%
TOTAL ACTIVO	968.284	930.756	1.247.451	1.789.701	3.121.423	74,41%	1.473.621	2.060.523	12.616.715	512,31%
Depósitos	675.255	642.504	909.366	1.242.840	2.378.125	91,35%	1.028.978	1.438.293	9.354.443	550,38%
Otros valores emitidos	5.000	5.000	0	36.730	72.784	98,16%	0	36.330	278.466	666,48%
Sector Financiero	113.894	136.411	132.831	201.976	295.279	46,19%	135.389	277.546	674.697	143,09%
Otros pasivos	26.532	20.635	48.313	89.730	90.449	0,80%	145.908	81.799	1.043.723	1175,96%
TOTAL PASIVO	820.681	804.550	1.090.510	1.571.277	2.836.637	80,53%	1.310.275	1.833.969	11.351.329	518,95%
Capital social	90.512	90.512	106.666	160.318	195.318	21,83%	114.666	160.318	820.423	411,75%
Reservas	52.970	31.654	35.699	43.476	58.106	33,65%	43.476	43.476	323.552	644,20%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	14.630	37	-99,75%
Resultado del ejercicio	4.121	4.040	14.576	14.630	31.361	114,37%	5.203	8.131	121.375	1392,78%
PATRIMONIO NETO	147.603	126.206	156.942	218.424	284.785	30,38%	163.345	226.555	1.265.387	458,53%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Ingresos financieros	126.929	112.714	116.493	116.397	157.122	34,99%	56.201	64.196	515.226	702,58%
Egresos financieros	48.181	46.424	47.743	76.501	137.078	79,18%	29.943	60.551	253.608	318,84%
MARGEN FINANCIERO	78.749	66.290	68.750	39.896	20.044	-49,76%	26.258	3.646	261.618	7076,34%
Otros resultados operativos	24.915	24.234	43.399	96.284	152.240	58,12%	30.779	60.782	258.222	324,84%
Margen por servicios	29.401	25.410	16.358	4.142	33.186	701,15%	2.005	1.028	144.219	13926,33%
Resultado operaciones cambiarias	2.421	1.601	-1.941	4.527	18.161	301,18%	1.179	5.904	16.408	177,90%
Valuación neta	-866	22	2.594	3.825	1.570	-58,96%	394	5.229	1.580	-69,78%
MARGEN OPERATIVO	134.620	117.558	129.160	148.674	225.200	51,47%	60.615	76.588	682.047	790,54%
Gastos administrativos	85.941	74.997	79.748	87.643	148.671	69,63%	41.237	58.224	397.848	583,30%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	48.679	42.561	49.411	61.031	76.529	25,39%	19.378	18.364	284.199	1447,57%
Previsión del ejercicio	-44.605	-36.662	-36.840	-65.173	-36.573	-43,88%	-25.206	-12.946	-36.863	184,74%
UTILIDAD ORDINARIA	4.074	5.899	12.571	-4.141	39.956	1064,87%	-5.828	5.418	247.336	4465,00%
Ingresos extraordinarios netos	405	-1.508	4.134	21.017	-5.508	-126,21%	12.200	4.734	-103.298	-2282,12%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.479	4.391	16.705	16.876	34.448	104,12%	6.372	10.152	144.038	1318,82%
Impuestos	357	351	2.129	2.246	3.086	37,40%	1.169	2.021	22.663	1021,28%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.121	4.040	14.576	14.630	31.361	114,37%	5.203	8.131	121.375	1392,78%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Ueno Bank S.A.						Sistema		
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-22	dic-23	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	15,14%	13,43%	12,50%	12,13%	8,59%	9,51%	11,81%	11,72%	11,49%
Reservas/PN	35,89%	25,08%	22,75%	19,90%	20,40%	25,57%	21,97%	21,29%	23,44%
Capital Social/PN	61,32%	71,72%	67,97%	73,40%	68,58%	64,84%	55,02%	53,42%	55,65%
Tier 1	16,90%	16,47%	13,44%	12,81%	9,67%	17,63%	13,99%	13,31%	13,74%
Tier 1 + Tier 2	17,53%	16,61%	15,47%	16,02%	13,32%	28,39%	17,30%	16,43%	17,41%
Pasivo/Capital Social	9,07	8,89	10,22	9,80	14,52	13,84	12,65	13,13	12,84
Pasivo/PN	5,56	6,37	6,95	7,19	9,96	8,97	6,96	7,02	7,14
Pasivo/Margen Operativo	6,10	6,84	8,44	10,57	12,60	8,32	15,04	14,56	13,85
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	5,29%	3,49%	2,61%	2,41%	1,54%	0,79%	2,88%	2,94%	2,78%
Cartera 2R	5,70%	7,11%	6,95%	14,20%	9,88%	1,25%	3,12%	2,74%	2,65%
Morosidad + 2R	10,99%	10,60%	9,55%	16,61%	11,42%	2,05%	5,99%	5,68%	5,43%
Cartera 3R	9,06%	12,48%	11,01%	33,72%	16,97%	9,27%	13,86%	13,92%	14,28%
Morosidad + 3R	14,35%	15,97%	13,62%	36,13%	18,51%	10,06%	16,73%	16,86%	17,06%
Morosidad s/ Patrimonio	27,26%	19,00%	14,84%	10,43%	7,90%	4,29%	15,78%	15,77%	15,38%
Previsión/Cartera Vencida	77,42%	126,93%	133,53%	122,20%	127,07%	987,90%	128,94%	123,68%	126,01%
Cartera Neta/Activo	75,34%	70,60%	69,09%	51,25%	45,81%	50,10%	66,26%	64,47%	65,53%
LIQUIDEZ									
Liquidez	18,96%	28,30%	19,69%	13,43%	30,08%	20,20%	36,14%	36,37%	33,67%
Liquidez Corriente	117,78%	121,45%	90,76%	107,17%	100,06%	42,27%	60,68%	63,08%	60,40%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	15,60%	22,60%	16,42%	10,62%	25,22%	16,64%	29,32%	28,71%	27,03%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	23,23%	37,86%	25,75%	15,72%	44,00%	39,55%	91,01%	87,73%	77,74%
Activo/Pasivo	1,18	1,16	1,14	1,14	1,10	1,11	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,17	1,14	1,14	1,13	1,03	1,05	1,07	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	69,74%	69,03%	72,90%	69,44%	76,19%	74,14%	70,92%	69,09%	70,41%
Depósitos/Cartera	88,77%	93,45%	101,83%	131,49%	163,06%	136,41%	103,04%	103,26%	103,67%
Depósitos/Pasivos	82,28%	79,86%	83,39%	79,10%	83,84%	82,41%	81,11%	78,94%	80,27%
Sector Financiero/Pasivos	14,49%	17,58%	12,18%	15,19%	12,98%	8,40%	15,92%	16,41%	15,20%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	17,72%	20,14%	16,61%	20,90%	16,16%	17,59%	18,89%	21,06%	19,73%
Depósitos a plazo/Depósitos	81,64%	74,74%	76,46%	85,42%	68,37%	51,07%	39,71%	41,46%	43,32%
Depósitos a la vista/Depósitos	16,10%	23,30%	21,69%	12,53%	30,06%	47,79%	59,56%	57,66%	55,75%
RENTABILIDAD									
ROA	0,46%	0,47%	1,34%	0,94%	1,10%	2,28%	1,96%	2,19%	2,51%
ROE	3,12%	3,59%	11,73%	8,28%	13,59%	25,18%	18,23%	20,94%	22,52%
UAI/Cartera	0,59%	0,64%	1,87%	1,79%	2,36%	1,05%	2,85%	3,28%	0,92%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,68%	4,51%	3,70%	-2,76%	-1,16%	7,11%	4,61%	5,40%	5,67%
Margen Financiero/Cartera	10,35%	9,64%	7,70%	4,22%	1,37%	7,63%	6,35%	6,80%	6,86%
Margen Operativo/Cartera	17,70%	17,10%	14,46%	15,73%	15,44%	19,89%	8,45%	8,99%	9,32%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	12,34%	12,31%	10,71%	9,10%	13,19%	20,41%	6,79%	7,66%	8,22%
Margen Financiero/Margen operativo	58,50%	56,39%	53,23%	26,83%	8,90%	38,36%	75,22%	75,69%	73,55%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	57,13%	56,81%	55,61%	42,88%	36,89%	26,73%	41,88%	39,60%	37,57%
Gastos Personales/Margen operativo	36,47%	36,24%	34,34%	25,28%	24,36%	15,59%	20,00%	17,83%	17,03%
Gastos Admin/Margen Operativo	63,84%	63,80%	61,74%	58,95%	66,02%	58,33%	47,76%	45,02%	45,32%
Gastos Personales/Depósitos	7,27%	6,63%	4,88%	3,02%	2,31%	2,27%	1,64%	1,55%	1,53%
Gastos Admin/Depósitos	12,73%	11,67%	8,77%	7,05%	6,25%	8,51%	3,91%	3,92%	4,08%
Previsión/Margen Operativo	33,13%	31,19%	28,52%	43,84%	16,24%	5,40%	22,66%	17,84%	14,90%
Previsión/Margen Financiero	56,64%	55,30%	53,59%	163,35%	182,46%	14,09%	30,12%	23,56%	20,26%

La emisión de la calificación de la solvencia de UENO BANK S.A. se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 16 de Setiembre de 2024

Fecha de publicación: 18 de Setiembre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024

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

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
UENO BANK S.A.	A+py	Estable
<p>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.</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”.*

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

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.

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

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 **UENO BANK S.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 por la firma BDO Auditores Consultores al 31 de diciembre de 2023 y del corte de Junio de 2024 proveídos por la entidad.

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

- Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.
- Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.
- Gestión financiera, económica y patrimonial.
 - Rentabilidad y eficiencia operativa.
 - Calidad de activos.
 - Liquidez y financiamiento.
 - Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.ueno.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--