

UENO BANK S.A.

CALIFICACIÓN	SET-2025	DIC-2025
CATEGORÍA	AA-py	AA-py
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **AA-py** y mejora la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **UENO BANK S.A.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, considerando que la entidad ha mantenido adecuados niveles de capital regulatorio, tras un plan de fortalecimiento que incluyó la capitalización de las utilidades y la integración de nuevos aportes tanto de su controlador como de un destacado accionista internacional incorporado a finales del 2025. Además, se tiene en cuenta los bajos indicadores de morosidad, su destacado enfoque de negocio innovador basado en la banca digital y la sinergia con entidades relacionadas al ecosistema financiero de su grupo, lo que le ha permitido ampliar su base de clientes y el alcance de sus operaciones.

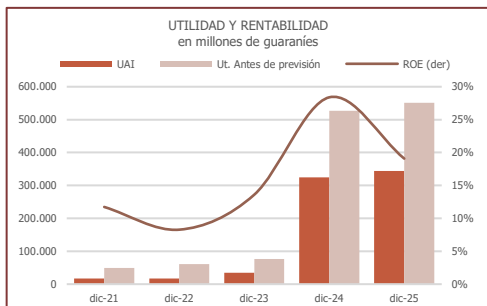
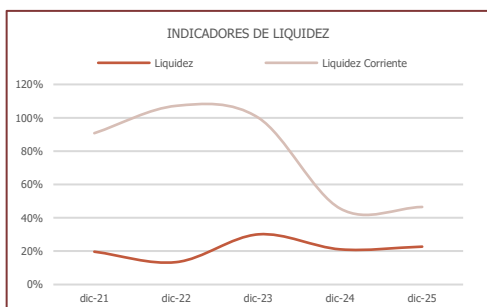
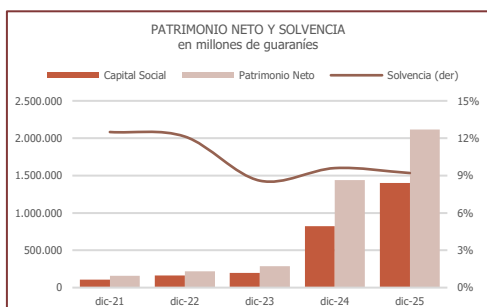
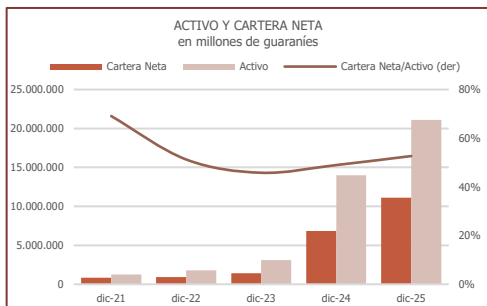
Por otra parte, la calificación considera los elevados costos de fondeo con relación a los ingresos financieros, así como de los gastos administrativos con respecto al resultado operativo, lo que generó un nivel de eficiencia inferior al sistema, sumado a la importante incidencia de los otros ingresos operativos y las ganancias por servicios en la generación de utilidades, relacionado con su enfoque de negocio, además de las pérdidas extraordinarias netas derivadas principalmente de la campaña de reintegro a clientes, publicidad y auspicios.

Ueno Bank cerró el 2025 como la entidad bancaria con mayor expansión de activos, con un crecimiento de 50,88%, alcanzando Gs. 21.095.542 millones, explicado principalmente por las mayores colocaciones de préstamos en el segmento corporativo, con lo cual la cartera neta ascendió a Gs. 11.111.835 millones, representando el 52,67% del activo. Esto estuvo acompañado por la morosidad más baja del sistema de 0,44%.

A finales del 2025, la entidad anunció el ingreso de OTP Bank como accionista estratégico, con aportes canalizados a través de U Holding SARL, mediante la adquisición el 6,4% de las acciones de la sociedad constituida en Luxemburgo. Este hecho, junto con los nuevos aportes de Grupo Vázquez y la capitalización de utilidades, impulsó el aumento del patrimonio neto en 47,26% hasta Gs. 2.117.665 millones. Si bien, el capital regulatorio total (Tier 1 + Tier 2) disminuyó a 15,84%, se mantuvo por encima del mínimo exigido por el regulador.

La estructura de fondeo presentó una mayor diversificación entre depósitos a plazo (49,96%) y depósitos a la vista (48,84%), así como un importante aumento de préstamos provenientes de otras instituciones financieras y de las emisiones de bonos. En este contexto, tanto el indicador general de liquidez como la liquidez corriente aumentaron hasta 22,72% y 46,52%, respectivamente, como resultado de los mayores recursos disponibles en bancos y de los depósitos en el BCP, aunque ambos indicadores se mantuvieron por debajo del sistema.

En 2025, el desempeño operativo del banco se caracterizó por la reducción del margen financiero debido a los mayores costos de fondeo, lo que fue compensado por el aumento del margen por servicios y de los ingresos por



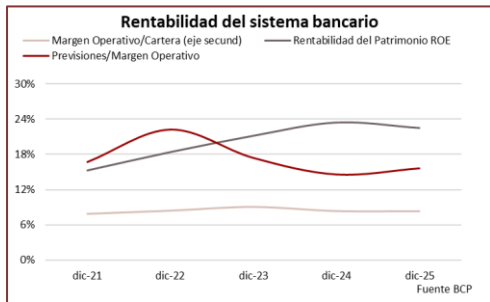
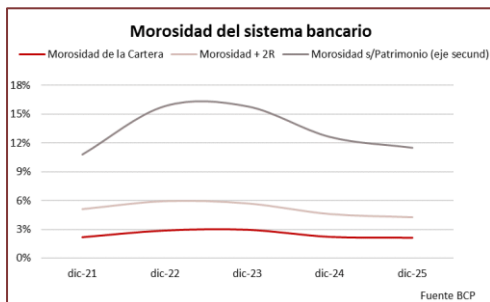
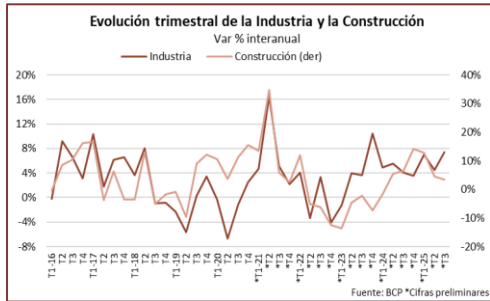
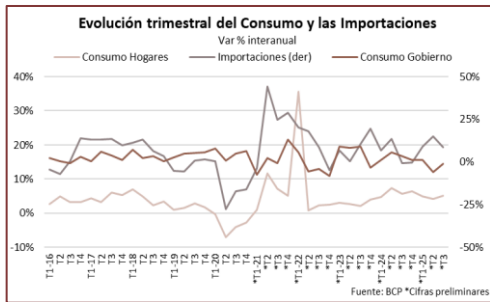
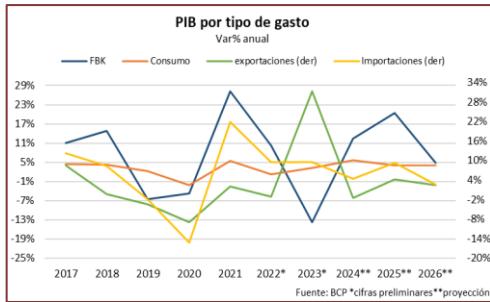
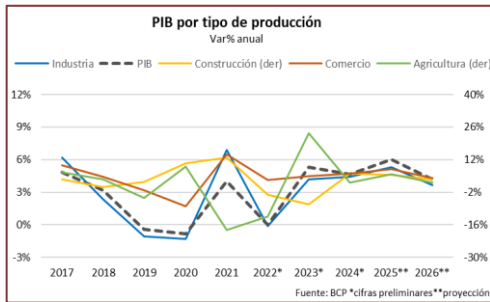
recupero de reintegros. Con esto, el resultado antes de provisiones creció 4,62% hasta 551.455 millones, al igual que la utilidad antes de impuestos aumentó 6,75% hasta Gs. 313.857 millones, aunque la rentabilidad del patrimonio (ROE) bajó a 19,08%, siendo inferior al 22,51% del sistema.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de UENO BANK, considerando su destacado posicionamiento y el importante crecimiento de sus operaciones, generando mayores niveles de utilidad y consolidando su modelo de negocio centrado en la banca digital, con adecuada calidad de activos crediticios.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial, con el ingreso de OTP Bank como accionista estratégico del grupo. Disminución de la cartera deteriorada absorbida en la fusión, disminuyendo los indicadores de morosidad. Relevante crecimiento de las colocaciones de créditos y base de clientes, sumado el ecosistema financiero de su grupo. Mayor diversificación de su estructura de financiamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Reducción del margen financiero debido a los elevados costos de fondeo respecto a los ingresos por intermediación. Menores niveles relativos de eficiencia explicado por los altos gastos administrativos con relación al resultado operativo. Importante participación de otros ingresos operativos en los márgenes de utilidad. Indicadores de liquidez inferiores al promedio del sector.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.

Hacia el período 2025–2026, el PIB tendió a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, dejando atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual, actuando como un pilar del crecimiento interno.

En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad del consumo público, que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.

Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.

De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, pasando de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB se ubicó en 6,1%.

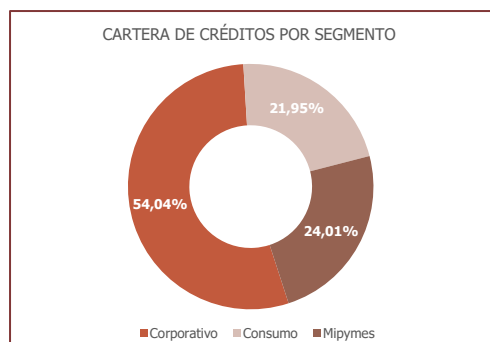
Al cierre del ejercicio 2025, el sector bancario mantuvo una dinámica de mejora, con la expansión de la cartera de préstamos en 7,24% hasta Gs. 183.128.483 millones, impulsados por los créditos de los sectores Consumo, Servicios, Vivienda e Industria. Esto fue acompañado por la reducción de la morosidad desde 2,20% en Dic24 hasta 2,10% en Dic25, así como la morosidad respecto al patrimonio desde 12,64% hasta 11,51%, lo que refleja una adecuada calidad de activos crediticios.

En términos de utilidad, el margen operativo registró un aumento de 6,66%, explicado principalmente por los mayores ingresos financieros y los otros ingresos operativos, y con relación a la cartera total, generó un indicador de 8,35%. No obstante, a pesar del incremento de la utilidad antes de impuestos en 8,75%, la rentabilidad del patrimonio (ROE) se redujo a 22,51%, aunque se mantuvo en línea con su promedio histórico.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

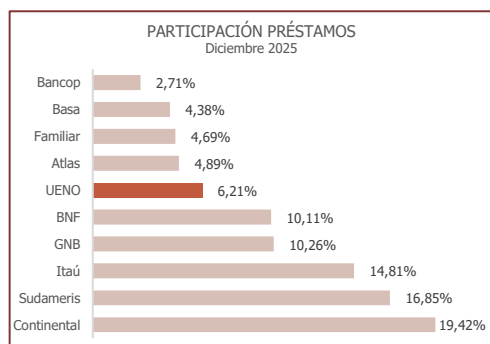
ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Banco digital enfocado en ofrecer soluciones financieras innovadoras, con mayor posicionamiento de mercado tras el importante crecimiento tanto de su cartera activa como pasiva



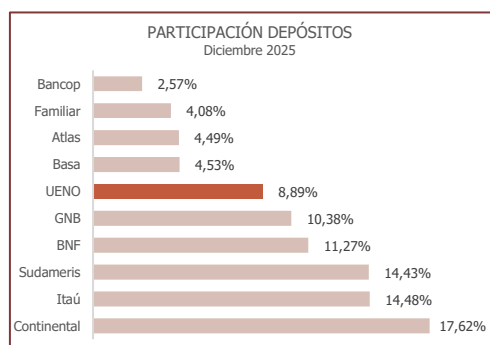
Ueno Bank es el primer banco digital de Paraguay, orientado a los segmentos Corporativo, Consumo y Mipymes. Inició sus operaciones en el mercado local en 2021, tras la adquisición de Financiera El Comercio por parte del Grupo Vázquez. Esta entidad, con más de 45 años de trayectoria, fue transformada en Financiera Ueno, consolidando desde sus inicios un modelo de negocio centrado en la banca digital y la innovación tecnológica.

Obtuvo la autorización para operar como banco al cierre del ejercicio 2023, y en junio de 2024, se concretó la fusión por absorción con Visión Banco S.A.E.C.A., lo que le permitió ampliar su participación en el sistema financiero. Esta operación combinó la amplia trayectoria de Visión con la fortaleza tecnológica y el enfoque disruptivo de Ueno Bank.



El modelo de negocio se basa en una banca digital sin sucursales físicas, ofreciendo una experiencia bancaria completamente digital. El principal canal para la captación de clientes es la aplicación móvil, una plataforma que centraliza múltiples servicios como la apertura de cuentas de ahorro, solicitudes de créditos, gestión de tarjetas, pagos, inversiones y transacciones sin necesidad de acudir a una sucursal.

Tras la fusión, integró la extensa red de sucursales de Visión Banco a su ecosistema, adaptándolas a su modelo de banca digital. Este proceso implicó la reconversión de los locales de atención tradicionales en corresponsales no bancarios, así como la incorporación de tecnología de autoservicio mediante las Terminales de Experiencia Digital (TED's), que permiten realizar operaciones como depósitos, extracciones, pagos, entre otras.



Cuenta con una Casa Matriz ubicada en Asunción, más de 25.000 corresponsales no bancarios, 926 terminales de autoservicios, 103 dispensadoras de tarjetas, 75 centros de experiencias con esquemas de atención 24/7 para atender a más de 2,7 millones de clientes.

En el 2025, consolidó su modelo de Banca Empresas eficiente y digitalizado, orientado al crecimiento sostenible del segmento. La estrategia se sustentó en una segmentación comercial más precisa, mediante la transición desde un esquema de atención genérica hacia una carterización especializada, lo que permitió fortalecer la propuesta de valor y optimizar la gestión comercial según las necesidades de cada segmento.

Asimismo, avanzó en la implementación de un modelo de gestión proactiva basado en datos, mejorando la contactabilidad con clientes, la identificación temprana de oportunidades y el seguimiento de la calidad de la cartera. Además, se profundizó la transformación digital a través del despliegue de un ecosistema 100% digital con ofertas preaprobadas de capital operativo de hasta Gs. 50.000.000, que habilitan el desembolso inmediato y la autogestión de productos como POS y préstamos, contribuyendo a la reducción de costos operativos y eliminando barreras de presencialidad.

El banco pone a disposición de sus clientes la posibilidad de utilizar la billetera digital de Google Pay, permitiendo el registro de tarjetas de crédito y débito para la realización de pagos sin contacto. Asimismo, ofrece su propia procesadora de pagos, denominada Upay, que habilita la realización de pagos a través de dispositivos móviles y otras plataformas digitales. Adicionalmente, ofrece el servicio de envío y recepción de remesas internacionales a través de Wepa, una red transaccional que actúa como master agente de Western Union en Paraguay.

Cabe destacar que Ueno cerró el 2025 como el banco con la mayor expansión de la cartera activa, con un crecimiento de 56,23%, llegando a Gs. 11.376.344 millones (US\$ 1.730 millones). Esto fue impulsado por el segmento corporativo que se expandió 86,0% y que representó el 54,04% del total, seguido por Consumo con 51,0% de crecimiento (21,95% de participación) y el segmento Mipymes con el 20,0% de aumento (24,01% de participación).

Su participación de mercado en términos de cartera pasó de 4,16% en Dic24 a 6,06% en Dic25, escalando de la 9.ª a la 6.ª posición entre un total de 16 entidades financieras. En el último ejercicio, consolidó su liderazgo en cantidad de clientes, números de tarjetas de débito y crédito, y volumen de transacciones. En ese sentido, registró un importante crecimiento desde 27,5 millones de transacciones por mes hasta 54,4 millones de transacciones por mes entre el 2024 y el 2025, con una cuota de mercado de 28,2% en el Sistema Instantáneo de Pagos (SPI).

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Ueno Bank forma parte del Grupo Vázquez, importante conglomerado empresarial con extensa trayectoria en el mercado, además de la reciente incorporación de un destacado accionista internacional

Accionista	Cantidad	% Capital
U Paraguay S.A.	1.082.682	91,21%
Fundador	2.871	0,24%
OVS	727.230	61,26%
OVM	330.799	27,87%
Preferido Clase A	21.782	1,83%
Oikocredit	34.095	2,87%
Preferido Clase A	34.095	2,87%
TRIODOS SICAV II	16.272	1,37%
OVS	1.181	0,10%
Preferido Clase A	15.091	1,27%
Resto	54.016	4,55%
Fundador	129	0,01%
OVS	40.754	3,43%
Preferido Clase A	13.133	1,11%
Total	1.187.065	100%

Al corte de la calificación, el principal accionista de Ueno Bank en términos de participación fue U Paraguay S.A., con el 91,21% del capital accionario. Esta compañía pertenece a U Holdings SARL, radicada en Luxemburgo, donde a su vez Grupo Vázquez S.A.E. posee el 90,01% de participación.

Ueno Bank pertenece al ecosistema financiero del Grupo Vázquez, un conglomerado empresarial con más de 75 años de experiencia en el mercado, dirigido por el Sr. Federico Miguel Vázquez. Actualmente agrupa a 20 empresas organizadas en cinco unidades de negocio: servicios financieros, tecnología, retail, agropecuaria y bienes raíces.

A finales del 2025, la entidad anunció el ingreso del grupo financiero OTP Bank como accionista estratégico, a través de la capitalización de USD 30 millones, canalizados a través de U Holding SARL, donde adquirió el 6,4% de las acciones.

OTP Bank se posiciona como uno de los grupos financieros más relevantes de Europa Central y del Este, con una amplia experiencia en banca retail, corporativa y digital. Opera en 11 países y brinda servicios a aproximadamente 17 millones de clientes mediante soluciones financieras innovadoras con un fuerte soporte tecnológico.

Composición del Directorio	
Nombre y Apellido	Cargo
Juan Manuel Gustale	Presidente
Federico Miguel Vázquez	Vicepresidente 1°
Julio Daniel Rey Fernández	Vicepresidente 2°
Diana Leticia Mongelos	Director titular
Mariana Torres Rubiani	Director titular
Alejandro Gómez Abente	Director titular
Diego Duarte Schussmuller	Director titular
Silvia Rosa Susana Murto	Director suplente
Carolina Maria Galeano	Director suplente
Eduardo Javier Bross Grown	Director suplente
Guillermo Vázquez	Director suplente

Se destaca además la participación de Oikocredit, una organización internacional de financiamiento que ofrece servicios de microfinanzas y préstamos a organizaciones de países en desarrollo, con el 2,87% del capital accionario.

El capital integrado se compone de cuatro tipos de acciones: ordinarias simples (64,80%), que otorgan un voto por acción; ordinarias de voto múltiple (27,87%) y ordinarias fundadoras (0,25%), ambas con cinco votos por acción; y acciones preferidas (7,08%), que no confieren derecho a voto.

La dirección y administración del negocio está a cargo del Directorio, compuesto por un presidente, dos vicepresidentes, cuatro directores titulares y cuatro suplentes, todos con una destacada trayectoria en el sector financiero y una sólida formación académica. Los directores son designados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y tienen un mandato de

dos años, con posibilidad de reelección. Se reúnen al menos una vez al mes, a solicitud del presidente o de dos directores en funciones, y sus decisiones se registran en el libro de actas.

Todos los miembros del Directorio son independientes, excepto el Sr. Miguel Vázquez Villasanti, accionista mayoritario del grupo controlador, quien ocupa el cargo de Vicepresidente 1° del banco. En términos de gobierno corporativo, se observa un cumplimiento adecuado del marco regulatorio establecido por el BCP, con una clara separación entre el Directorio y la plana ejecutiva. No obstante, los directores participan activamente en la operatividad diaria a través de su intervención en distintos comités, aportando sus experiencias y conocimientos especializados para la toma de decisiones.

El banco cuenta con una estructura de comités de control organizada en dos grandes categorías: comités integrados por miembros del directorio y comités de carácter general. Esta configuración fortalece el gobierno corporativo al asegurar una supervisión estratégica y un seguimiento operativo, especialmente en materia de gestión de riesgos, control interno, cumplimiento y toma de decisiones clave.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Evaluación de crédito diferenciada según el segmento de cliente, acompañada por la implementación de modelos de Credit Scoring basados en Machine Learning para la gestión del riesgo

Para la gestión del riesgo crediticio, se implementa un proceso de evaluación que se encuentra segmentado en dos enfoques diferentes según el tipo de cliente. Para la Banca Empresas, el proceso de originación se sustenta en tres modalidades diferenciadas según el nivel de exposición y el perfil del cliente, integrando modelos de Credit Scoring y reglas de negocio para optimizar la toma de decisiones.

La primera modalidad consiste en un proceso tradicional para clientes corporativos, grandes deudores y operaciones complejas que requieren análisis especializado; la segunda es un esquema Fast Track o simplificado para nuevos clientes y recurrentes con montos acotados y documentación mínima; y la tercera es un modelo de originación de créditos preaprobados, basado en un motor de decisión masiva que combina reglas de comportamiento interno, consultas a burós externos y a finales del 2025 fue incorporado el modelo de Credit Scoring.

Durante el 2025, el desarrollo analítico en Banca Empresas se enfocó en fortalecer la originación de créditos preaprobados para sectores estratégicos. En este marco, se implementó la primera versión del Modelo de Originación para Pymes y Emprendedores, basado en técnicas de Machine Learning, diseñado para capturar las particularidades del segmento y habilitar una oferta crediticia masiva y eficiente. Asimismo, se incorporó un Modelo de Estimación de Ingresos, destinado a inferir la capacidad de pago en contextos de información limitada, contribuyendo una expansión sostenible del portafolio.

En Banca Personas, la evaluación de créditos de consumo y tarjetas se realiza mediante un proceso completamente automatizado, integrado a la infraestructura digital del banco. La admisión se apoya en un motor de decisiones que combina políticas de créditos formalizadas, reglas de negocio, modelos de Credit Scoring y consultas en tiempo real a burós externos, lo que permite una segmentación precisa por deciles de riesgo y una asignación consistente de límites.

De forma complementaria se utilizan modelos de Machine Learning para fortalecer la predictibilidad y el control de portafolio minorista. Durante el 2025, se consolidó la segunda versión del Scoring de Originación, mejorando la precisión en la aprobación de nuevos créditos, y se implementó un Modelo Comportamental para anticipar la evolución del riesgo durante la vida del crédito.

La gestión de cobranzas continúa bajo la administración tercerizada de Vinanzas S.A., mientras el banco conserva el área de Recuperación de Cartera, dependiente de la Gerencia de Riesgo Integral, cuya función es el monitoreo y seguimiento de las actividades realizadas por la empresa tercerizada.

Cuenta con un equipo operativo de más de 130 profesionales capacitados para intervenir en todo el ciclo de recuperación, y la estrategia se basa en la integración de canales masivos, tradicionales y personalizados, optimizando la contactabilidad a través de modelos estadísticos de última generación. Cabe destacar que el saldo de la cartera deteriorada adquirida en la fusión registró un importante descenso de 41,17%, resultado de la gestión de un equipo especializado para su recuperación. Esta cartera se encuentra bajo facilidades otorgadas por el BCP y se espera que esté completamente amortizada para el 2031.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada gestión integral de riesgos con políticas y manuales de procedimientos, acompañado por una infraestructura tecnológica robusta y certificaciones internacionales clave

En cumplimiento con las exigencias normativas, el banco cuenta con un sistema de gestión integral de riesgos basado en políticas, procedimientos y mecanismos implementados para la identificación, medición, control y monitoreo de los distintos riesgos que enfrenta. En ese sentido, se encuentran en funcionamiento parmente el Comité de Activos y Pasivos (CAP) y el Comité de Riesgos Integral y Continuidad del Negocio (CRI), los cuales reciben informes mensuales sobre los niveles y límites de exposición establecidos, lo que permite evaluar la efectividad de las medidas de mitigación y responder proactivamente a incidentes o pérdidas relevantes.

Al cierre del 2025, la Gerencia de Riesgo Integral impulsó una revisión estratégica de los procesos de control de liquidez, iniciando un proyecto de modernización tecnológica y adecuación normativa que se encuentra en fase de implementación. Además, se actualizaron políticas y manuales para optimizar la periodicidad de las mediciones e incorporar la gestión de riesgos financieros relacionados con el clima, conforme a la Resolución N° 31/2025, y se sentaron las bases para la transición hacia la automatización de reportes regulatorios.

La gestión del riesgo operacional y prevención de fraudes se desarrolló bajo una línea unificada, abarcando la mitigación de riesgos de procesos, productos, proveedores, eventos y la continuidad del negocio, así como la prevención y detección de fraudes. A finales del último año, se inició una reestructuración estratégica para maximizar la efectividad y especialización de cada frente, lo cual conlleva la independencia de cada área: Riesgo Operacional se consolidó como Subgerencia, mientras que Gestión y Prevención de Fraudes mantuvo el nivel de Gerencia, ambas bajo la supervisión de la Gerencia de Riesgo Integral.

Por su parte, el equipo de Auditoría Interna se estructuró en Auditoría de Procesos y Auditoría Informática, realizando revisiones sobre los procesos más relevantes del Banco. Los resultados reflejaron un ambiente de control interno adecuado, con principales focos de riesgo en operaciones y productos. En ese marco, el plan anual alcanzó un cumplimiento del 100%, incluyendo además revisiones extraordinarias. Para el 2026, se prevé ampliar el alcance y la frecuencia de las revisiones.

La gestión de calidad se sustenta en una infraestructura tecnológica robusta y actualizada, con un data center que opera bajo altos estándares de disponibilidad, priorizando la redundancia y la continuidad operativa. Durante el 2025, alcanzó el hito histórico de convertirse en la primera entidad en migrar exitosamente el Core Bancario a la nube, logrando los más altos estándares de seguridad y eficiencia, posicionando a Ueno Bank como referente en innovación financiera regional.

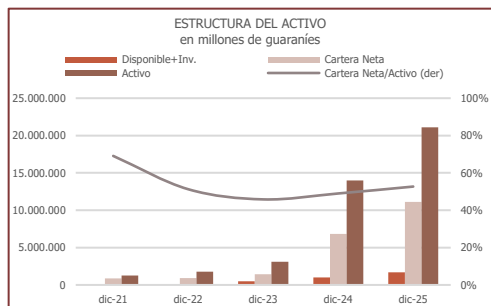
En materia de riesgo informático, con la migración del Core a la nube, se implementaron controles avanzados para mitigar amenazas cibernéticas en entornos híbridos, reforzando la seguridad en redes, dispositivos y aplicaciones, además de ampliar la capacidad de monitoreo en tiempo real mediante herramientas de análisis centralizado, integrando soluciones de ciberseguridad proactiva y un robustecimiento de sus políticas de gestión de identidad y accesos.

Adicionalmente se consolidó su gestión operativa mediante la recertificación de estándares internacionales clave (ISO 9001, 14001, 27001, 27701 y SWIFT CSP), incorporando además un nuevo hito con la obtención de la certificación ISO 37301. Estos avances refuerzan el compromiso institucional con la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información, pilares fundamentales de su marco de ciberseguridad.

GESTIÓN FINANCIERA

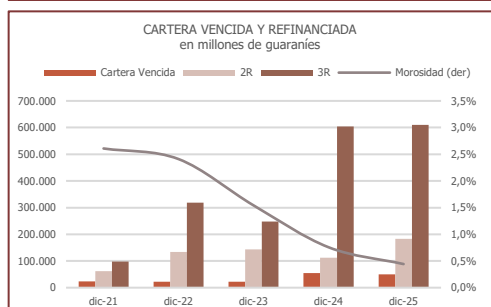
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por los desembolsos de créditos de la Banca Empresa, con bajos niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema bancario



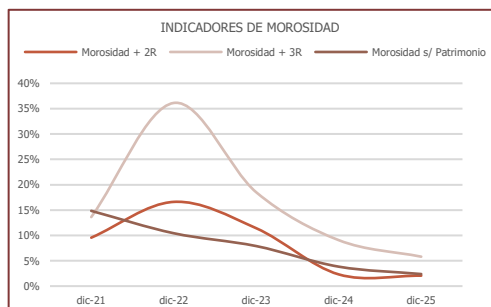
Ueno Bank cerró el 2025 como la entidad bancaria con mayor expansión de activos, con un crecimiento de 50,88% interanual, alcanzando Gs. 21.095.542 millones. Esto fue impulsado principalmente por los desembolsos de préstamos, que al cierre del ejercicio registraron un monto acumulado de Gs. 9.168.715 millones, de los cuales el 81,73% correspondió a la Banca Empresa, en línea con su estrategia de negocio orientado al segmento corporativo.

De esta forma, la cartera neta se incrementó 62,27%, pasando de Gs. 6.847.709 millones a Gs. 11.111.835 millones, con una participación del 52,67% en la estructura del activo.



En términos de calidad, la cartera vencida disminuyó 8,74% hasta Gs. 50.314 millones, lo que generó igualmente la reducción de la morosidad desde 0,76% en Dic24 a 0,44% en Dic25, la morosidad más baja del sector. Asimismo, la cartera vencida respecto al patrimonio disminuyó desde 3,83% hasta 2,38%. En este contexto, la cartera desafectada creció 79,76% hasta Gs. 273.525 millones, aunque este monto solo representó el 2,35% de la cartera bruta.

Los demás indicadores reflejan igualmente una mejora en la calidad de la cartera y una favorable posición frente al desempeño del sector. La cartera 2R, que incluye a los créditos refinanciados y reestructurados, representa el 1,61% de la cartera bruta, y sumada a la morosidad, presenta un nivel de 2,05%, frente al 4,27% del sistema.



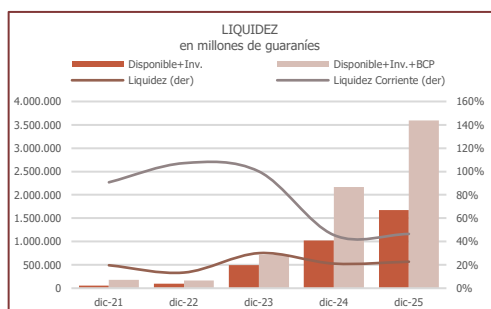
El segundo rubro con la mayor participación en la estructura del activo son las Otras Inversiones, las cuales crecieron 11,39% hasta Gs. 3.188.417 millones, producto de las mayores inversiones en dos empresas del grupo: Red Digital S.A. y Redipro S.A.

El 66,04% de este portafolio corresponde a un fideicomiso constituido para gastos vinculados al proceso de fusión, con un saldo de Gs. 2.105.744 millones, y cuya administración está a cargo de Zeta Banco S.A.E.C.A. Este fideicomiso incluye gastos e inversiones en transformación digital, infraestructura (cajeros automáticos, Ueno Bank X, etc.), desarrollo de core bancario, integración operativa, entre otros costos relacionados con la fusión, y se proyecta que esté completamente amortizado para el 2035.

El saldo de los bienes adquiridos en recuperación de créditos se redujo 12,69%, hasta Gs. 173.187 millones en Dic25, incluyendo los bienes adjudicados provenientes de Visión Banco, los cuales se encuentran sujetos a las facilidades regulatorias otorgadas por el BCP. En contraste, los otros activos netos aumentaron 59,19%, desde Gs. 1.579.516 millones hasta a Gs. 2.514.476 millones, explicado principalmente por las mayores adquisiciones de TI y las operaciones de reporte. Este rubro incluye las pérdidas acumuladas diferidas provenientes de la entidad absorbida.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mayor diversificación en la estructura de fondeo, acompañado por el aumento del financiamiento de organismos multilaterales y mercado de capitales, y mejora de su posición de liquidez



Los recursos líquidos de Ueno Bank se componen mayormente de depósitos en el BCP, los cuales registraron un aumento de 68,20% hasta Gs. 1.919.814 millones. Asimismo, los recursos disponibles en caja y bancos crecieron 89,49% hasta Gs. 1.519.432 millones, mientras que las inversiones temporales en valores públicos y privados se redujeron 29,08% hasta Gs. 157.189 millones.

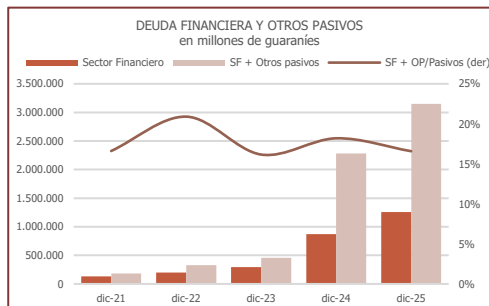
En este contexto, el indicador general de liquidez, que mide la proporción de los depósitos totales respaldados por recursos líquidos, creció desde 21,10% en Dic24 hasta 22,72% en Dic25, así como la cobertura de los depósitos a la vista y en cuenta corriente aumentó de 45,55% a 46,52% en ese mismo periodo, aunque ambos indicadores se situaron por debajo del sistema.



La estructura de fondeo presentó una mayor participación de los depósitos a la vista y en cuenta corriente, que de forma conjunta aumentaron 62,67% hasta Gs. 7.731.770 millones, constituyendo el 48,84% de la cartera pasiva, superior al 46,32% del año anterior.

Por su parte, el saldo de las captaciones a plazo fijo y CDAs creció 46,94% hasta Gs. 7.909.570 millones, aunque su participación en la estructura de depósitos disminuyó a 49,96%. Esto representa una mejora en términos de costos financieros considerando el diferencial de tasas entre las captaciones a la vista y a plazos.

El total de depósitos aumentó 54,28%, desde Gs. 10.261.065 millones en Dic24 hasta Gs. 15.830.815 millones en Dic25, con una amplia base de clientes que supera los 2 millones. Los depósitos en moneda extranjera incrementaron su participación de 23,90% a 29,27%, mientras que en términos de atomización, los 100 principales depositantes abarcaron el 42,88% de la cartera.



El banco además se fondea con préstamos de otras instituciones financieras, los cuales se incrementaron 44,13% desde Gs. 871.799 millones hasta Gs. 1.256.547 millones, y el 78,56% corresponde a préstamos de entidades locales. Por su parte, los fondos provenientes de la emisión de bonos también crecieron 16,71%, de Gs. 572.801 millones a Gs. 668.512 millones, debido a la colocación de un nuevo programa de bonos subordinados en el mes de diciembre. De manera conjunta, estas obligaciones representaron el 16,58% del pasivo.

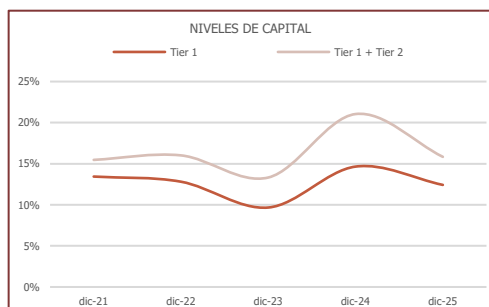
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Importante crecimiento del capital como parte de su programa de fortalecimiento patrimonial, con nuevos aportes de su controlador y la incorporación de un destacado accionista internacional

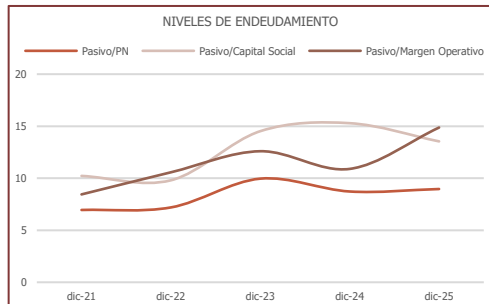


En el marco de la fusión, Ueno Bank asumió el compromiso de no distribuir dividendos durante el tiempo que persistan las facilidades otorgadas por el BCP, aunque este lineamiento no alcanza a los dividendos preferentes. En esa línea, el 100% de las utilidades del 2024 fue retenido para su capitalización y la constitución de reservas, deducido el monto de los dividendos preferentes de Gs. 6.728 millones.

En ese contexto, el capital social se incrementó 70,95%, pasando de Gs. 820.423 millones en Dic24 a Gs. 1.401.619 millones en Dic25, en el marco del plan de capitalización previsto para el 2025, que contempló además nuevos aportes de Grupo Vázquez y la incorporación de un nuevo accionista internacional, el grupo financiero OTP Bank, cuyos aportes fueron canalizados a través de U Holding SARL, lo que contribuyó a consolidar uno de los patrimonios más sólidos del sistema financiero.



De la misma forma, las reservas se incrementaron 20,29%, alcanzando Gs. 402.152 millones, lo que, junto con la mayor generación de utilidades en el último ejercicio, impulsó el crecimiento del patrimonio neto en 47,26%, desde Gs. 1.438.037 millones a Gs. 2.117.665 millones. En relación con los activos y contingentes, el indicador se situó en 9,20%, por debajo del 11,78% registrado por el sistema bancario.

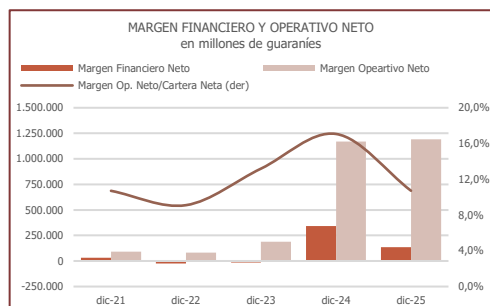


En cuanto a la solvencia patrimonial, si bien los niveles de capital se redujeron con relación al año anterior, estos se mantuvieron por encima de la exigencia normativa y en línea con el promedio del sistema. La relación entre el capital nivel 1 con los activos y contingentes ponderados por riesgo fue del 12,42% (Tier 1), frente al mínimo exigido del 8%, en tanto que el capital regulatorio total (Tier 1 + Tier 2) cerró el 2025 en 15,84%, superior al mínimo exigido del 12%.

Por otra parte, ante el aumento de los depósitos, de los préstamos financieros y de los bonos subordinados, el pasivo total creció 51,29%, desde Gs. 12.543.715 millones en Dic24 hasta Gs. 18.977.877 millones en Dic25, generando el incremento del endeudamiento (Pasivo/Patrimonio) desde 8,72 hasta 9,20, así como del ratio Pasivo/Margen Operativo desde 10,89 hasta 14,87.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Relevante participación de los otros ingresos operativos y del margen por servicios en la generación de utilidades, conforme a su estrategia de negocio, acompañado de un costo de fondeo relativamente elevado



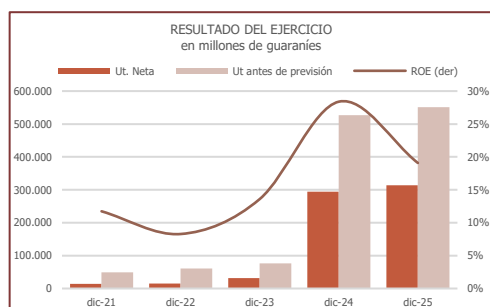
El desempeño operativo de Ueno Bank en 2025 estuvo caracterizado por la reducción del margen financiero, como consecuencia de una estrategia conservadora de expansión de créditos en la primera mitad del año y de los mayores intereses pagados sobre los depósitos de ahorro y las obligaciones financieras.

No obstante, este efecto fue compensado principalmente por el crecimiento de los ingresos por servicios, en línea con su modelo de negocio, y la elevada participación de los otros ingresos operativos en la generación de utilidades, lo que permitió un nuevo aumento del margen operativo, aunque con relación a la cartera de créditos, presentó una disminución, al igual que sus indicadores de rentabilidad.



A pesar del incremento de los ingresos por intermediación, el margen financiero se contrajo 32,21% hasta Gs. 220.030 millones en Dic25, debido al mantenimiento de altos costos de fondeo, evidenciado a través del elevado ratio Egresos Financieros/Ingresos Financieros de 79,39%, muy por encima del 43,98% del sistema.

Los otros ingresos operativos disminuyeron 6,65% hasta Gs. 497.944 millones, aunque mantuvieron una relevante participación de 39,02% en el margen operativo. Estas ganancias corresponden principalmente a ingresos de proyectos por Gs. 200.400 millones, alquileres de TED por Gs. 180.000 millones, seguidos por venta de cartera, comisiones cobradas, dividendos de bancard, entre otros.



En contraste, el margen por servicios creció 77,95%, desde Gs. 264.266 millones hasta Gs. 470.248 millones, principalmente por los ingresos vinculados a tarjetas de créditos, teniendo en cuenta que Ueno se posiciona como la entidad bancaria con la mayor cantidad de plásticos en circulación y el tercero en términos de saldo. De esta forma, el margen operativo neto aumentó 1,89% hasta Gs. 1.191.169 millones, y con respecto a la cartera neta, el indicador descendió a 10,72%.

Por otra parte, los gastos del personal se redujeron 10,84% hasta Gs. 154.211 millones, en línea con la disminución de su dotación de trabajadores. Sin embargo, los otros gastos administrativos crecieron 24,42%, hasta Gs. 552.981 millones, debido a las mayores inversiones en intangibles para el desarrollo de del modelo digital y erogaciones por el servicio de procesamiento de datos de tarjeta de crédito, adquisiciones de TI, publicidad y propaganda, seguimiento de cartera, aportes para el fondo de garantía, gastos de bancarización, entre otros, con lo cual el ratio de gastos personales/gastos administrativos bajo a 21,28%, siendo muy inferior a los 37,12% del promedio del sistema.

De esta manera, la eficiencia operativa, expresada en términos de la proporción del margen operativo que es absorbida por los gastos administrativos, se ubicó en 56,79%, por encima del 43,60% del sector, aunque la entidad se encuentra trabajando para mejorar estos niveles en los próximos periodos.

Las pérdidas extraordinarias netas bajaron 44,37%, hasta Gs. 122.373 millones, explicado por el importante crecimiento de las recuperaciones de reintegro, lo que contribuyó al aumento de la utilidad del ejercicio en 6,75%, de Gs. 294.025 millones en Dic24 a Gs. 313.857 millones en Dic25, aunque tanto la rentabilidad del capital (ROE) como la rentabilidad del activo (ROA) disminuyeron, desde 28,39% y 2,32%, hasta 19,08% y 1,63%, respectivamente, situándose ambos indicadores por debajo del promedio del sector.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Caja y bancos	31.221	51.404	480.563	801.868	1.519.432	89,49%
Banco Central	121.617	72.353	221.633	1.141.382	1.919.814	68,20%
Inversiones	26.194	43.150	13.209	221.653	157.189	-29,08%
Colocaciones netas	898.390	936.318	1.459.088	6.665.790	10.882.577	63,26%
Productos financieros	18.532	28.537	40.594	191.446	222.857	16,41%
Otras inversiones	19.962	97.009	90.875	2.663.911	3.015.231	13,19%
Bienes reales y adj. en pago	13.818	79.112	5.935	198.369	173.187	-12,69%
Bienes de uso	5.335	54.176	125.319	517.816	690.779	33,40%
Otros activos	112.383	427.642	684.205	1.579.516	2.514.476	59,19%
TOTAL ACTIVO	1.247.451	1.789.701	3.121.423	13.981.751	21.095.542	50,88%
Depósitos	909.366	1.242.840	2.378.125	10.261.065	15.830.815	54,28%
Otros valores emitidos	0	36.730	72.784	572.801	668.512	16,71%
Sector Financiero	132.831	201.976	295.279	871.799	1.256.547	44,13%
Otros pasivos	48.313	89.730	90.449	838.050	1.222.003	45,81%
TOTAL PASIVO	1.090.510	1.571.277	2.836.637	12.543.715	18.977.877	51,29%
Capital social	106.666	160.318	195.318	820.423	1.401.619	70,84%
Reservas	35.699	43.476	58.106	323.552	402.152	24,29%
Resultados Acumulados	0	0	0	37	37	0,00%
Resultado del ejercicio	14.576	14.630	31.361	294.025	313.857	6,75%
PATRIMONIO NETO	156.942	218.424	284.785	1.438.037	2.117.665	47,26%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ingresos financieros	116.493	116.397	157.122	869.052	1.067.385	22,82%
Egresos financieros	47.743	76.501	137.078	544.491	847.355	55,62%
MARGEN FINANCIERO	68.750	39.896	20.044	324.560	220.030	-32,21%
Otros resultados operativos	43.399	96.284	152.240	533.833	497.944	-6,72%
Margen por servicios	16.358	4.142	33.186	264.266	470.248	77,95%
Resultado operaciones cambiarias	-1.941	4.527	18.161	39.862	81.661	104,86%
Valuación neta	2.594	3.825	1.570	-11.118	6.207	-155,82%
MARGEN OPERATIVO	129.160	148.674	225.200	1.151.402	1.276.089	10,83%
Gastos administrativos	79.748	87.643	148.671	624.304	724.634	16,07%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	49.411	61.031	76.529	527.098	551.455	4,62%
Previsión del ejercicio	-36.840	-65.173	-36.573	17.654	-84.920	-581,01%
UTILIDAD ORDINARIA	12.571	-4.141	39.956	544.752	466.536	-14,36%
Ingresos extraordinarios netos	4.134	21.017	-5.508	-219.963	-122.373	-44,37%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.705	16.876	34.448	324.789	344.163	5,96%
Impuestos	2.129	2.246	3.086	30.764	30.305	-1,49%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.576	14.630	31.361	294.025	313.857	6,75%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES						Sistema		
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-23	dic-24	dic-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Solvencia Patrimonial	12,50%	12,13%	8,59%	9,60%	9,20%	11,79%	11,47%	11,78%
Reservas/PN	22,75%	19,90%	20,40%	22,50%	18,99%	21,39%	21,47%	28,57%
Capital Social/PN	67,97%	73,40%	68,58%	57,05%	66,19%	53,06%	53,21%	54,28%
Tier 1	13,44%	12,81%	9,67%	14,65%	12,42%	13,38%	12,47%	12,92%
Tier 1 + Tier 2	15,47%	16,02%	13,32%	21,05%	15,84%	16,45%	16,14%	16,26%
Pasivo/Capital Social	10,22	9,80	14,52	15,29	13,54	13,12	13,44	12,66
Pasivo/PN	6,95	7,19	9,96	8,72	8,96	6,96	7,15	6,87
Pasivo/Margen Operativo	8,44	10,57	12,60	10,89	14,87	14,48	14,86	15,04
CALIDAD DE ACTIVO								
Morosidad	2,61%	2,41%	1,54%	0,76%	0,44%	2,98%	2,20%	2,10%
Cartera 2R	6,95%	14,20%	9,88%	1,55%	1,61%	2,72%	2,40%	2,17%
Morosidad + 2R	9,55%	16,61%	11,42%	2,31%	2,05%	5,70%	4,60%	4,27%
Cartera 3R	11,01%	33,72%	16,97%	8,30%	5,36%	13,96%	13,05%	12,96%
Morosidad + 3R	13,62%	36,13%	18,51%	9,06%	5,80%	16,95%	15,25%	15,06%
Morosidad s/ Patrimonio	14,84%	10,43%	7,90%	3,83%	2,38%	15,84%	12,64%	11,51%
Previsión/Cartera Vencida	133,53%	122,20%	127,07%	787,23%	525,72%	122,49%	142,58%	134,33%
Cartera Neta/Activo	69,09%	51,25%	45,81%	48,98%	52,67%	64,27%	68,36%	67,56%
LIQUIDEZ								
Liquidez	19,69%	13,43%	30,08%	21,10%	22,72%	36,44%	31,53%	30,67%
Liquidez Corriente	90,76%	107,17%	100,06%	45,55%	46,52%	62,60%	56,88%	57,40%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	16,42%	10,62%	25,22%	17,26%	18,95%	28,93%	24,51%	23,75%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	25,75%	15,72%	44,00%	40,22%	45,47%	89,03%	72,36%	67,39%
Activo/Pasivo	1,14	1,14	1,10	1,11	1,11	1,14	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,14	1,13	1,03	1,03	1,01	1,06	1,06	1,05
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Depósitos/Activos	72,90%	69,44%	76,19%	73,39%	75,04%	69,41%	68,20%	67,60%
Depósitos/Cartera	101,83%	131,49%	163,06%	140,91%	139,16%	104,05%	96,63%	97,22%
Depósitos/Pasivos	83,39%	79,10%	83,84%	81,80%	83,42%	79,38%	77,74%	77,43%
Sector Financiero/Pasivos	12,18%	15,19%	12,98%	11,52%	10,14%	15,89%	18,26%	19,09%
Sector Financiero+Otros Pasivos/Pasivos	16,61%	20,90%	16,16%	18,20%	16,58%	20,62%	22,26%	22,57%
Depósitos a plazo/Depósitos	76,46%	85,42%	68,37%	52,46%	49,96%	40,93%	43,57%	45,51%
Depósitos a la vista/Depósitos	21,69%	12,53%	30,06%	46,32%	48,84%	58,21%	55,43%	53,42%
RENTABILIDAD								
ROA	1,34%	0,94%	1,10%	2,32%	1,63%	2,23%	2,37%	2,37%
ROE	11,73%	8,28%	13,59%	28,39%	19,08%	21,18%	23,44%	22,51%
UAI/Cartera	1,87%	1,79%	2,36%	4,46%	3,03%	3,34%	3,36%	3,41%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	3,70%	-2,76%	-1,16%	5,00%	1,22%	5,49%	5,06%	4,92%
Margen Financiero/Cartera	7,70%	4,22%	1,37%	4,46%	1,93%	6,86%	6,11%	6,08%
Margen Operativo/Cartera	14,46%	15,73%	15,44%	15,81%	11,22%	9,06%	8,37%	8,35%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	10,71%	9,10%	13,19%	17,07%	10,72%	7,77%	7,38%	7,25%
Margen Financiero/Margen operativo	53,23%	26,83%	8,90%	28,19%	17,24%	75,79%	73,06%	72,82%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	55,61%	42,88%	36,89%	27,70%	21,28%	39,47%	37,39%	37,12%
Gastos Personales/Margen operativo	34,34%	25,28%	24,36%	15,02%	12,08%	17,74%	16,87%	16,18%
Gastos Admin/Margen Operativo	61,74%	58,95%	66,02%	54,22%	56,79%	44,94%	45,12%	43,60%
Gastos Personales/Depósitos	4,88%	3,02%	2,31%	1,69%	0,97%	1,54%	1,46%	1,39%
Gastos Admin/Depósitos	8,77%	7,05%	6,25%	6,08%	4,58%	3,91%	3,91%	3,74%
Previsión/Margen Operativo	28,52%	43,84%	16,24%	-1,53%	6,65%	17,34%	14,53%	15,57%
Previsión/Margen Financiero	53,59%	163,35%	182,46%	-5,44%	38,59%	22,88%	19,89%	21,38%

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 de la Superintendencia de Valores y la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de Diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 16 de Marzo de 2026

Fecha de publicación: 17 de Marzo de 2026

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2025

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.	AA-py	FUERTE (+)
AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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 Riesgos, 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 PricewaterhouseCoopers S.R.L. al 31 de Diciembre de 2025.

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.syr.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
-------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------