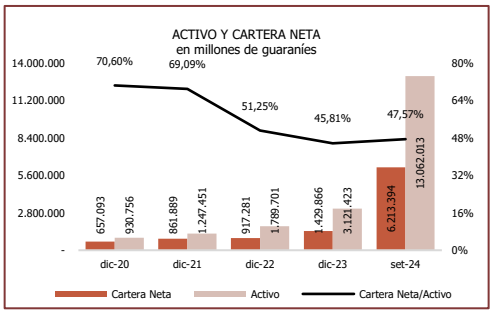
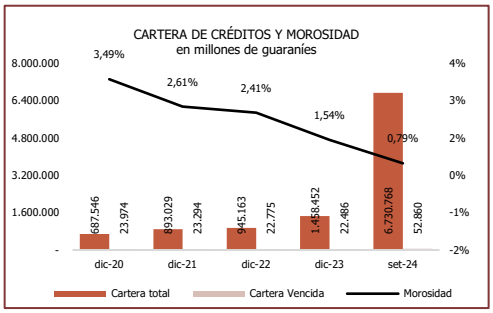
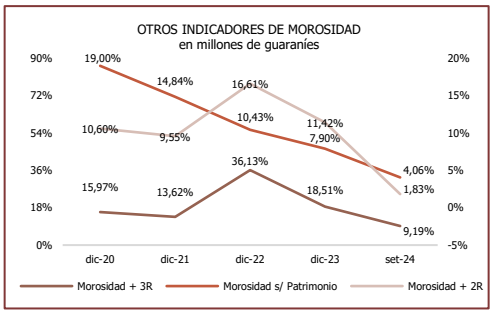
UENO BANK S.A.

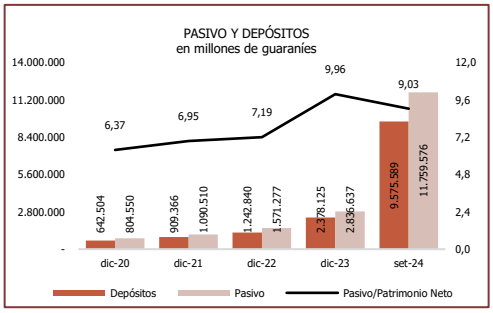
CALIFICACIÓN	JUN-2024	SET-2024
CATEGORÍA	A+py	AA-py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

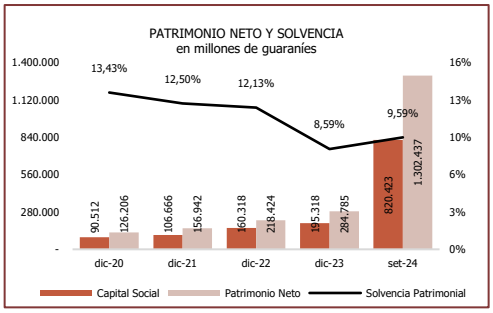
AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.











FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a AA-py con tendencia Estable para la solvencia de Ueno Bank S.A., con fecha de corte al 30 de setiembre de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, acompañado de un aumento de los índices de capitalización, así como el importante crecimiento de su negocio con aumento de la utilidad y la rentabilidad, lo que ha derivado en un mejor posicionamiento en el sistema bancario, con crecimiento en la cantidad de clientes y amplia cobertura y alcance de sus operaciones.

La reestructuración corporativa a partir de la absorción de Visión Banco S.A.E.C.A., refleja una favorable sinergia para los negocios y crecimiento de los productos y servicios de Ueno Bank, impulsado por su plan estratégico que abarca la integración y alianza de un variado ecosistema de diferentes empresas. Además, se considera la adecuada calidad de cartera, a partir de la continua reducción de la morosidad con respecto a la cartera y al patrimonio, con bajos niveles relativos de pérdidas por previsiones, así como también la importante generación de márgenes de utilidad respecto a la cartera crediticia, cuyos indicadores son superiores a la media de sus pares y del sistema.

En contrapartida, la calificación incorpora el alto nivel de los gastos administrativos con relación al resultado operativo, lo cual ha derivado en un indicador de eficiencia inferior al promedio del sistema bancario, así como también contempla la mayor participación de otros ingresos operativos, respecto a los márgenes de utilidad, lo que por otro lado ha sido compensado por las elevadas pérdidas netas extraordinarias, como resultado de la campaña de reintegro a clientes, publicidad y auspicios, con sus efectos sobre la utilidad neta y la rentabilidad.

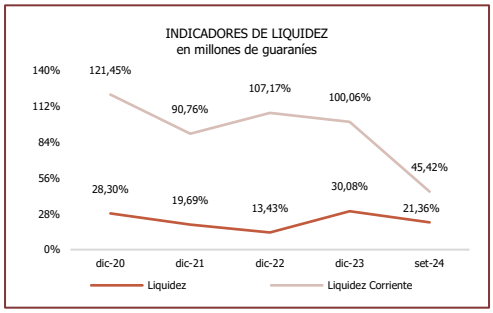
Al cierre del tercer trimestre del 2024, las principales cuentas patrimoniales de la entidad presentaron considerables incrementos, a partir de la fusión por absorción de Visión Banco. En tal sentido, Ueno Bank registró activos por Gs. 13.062.013 millones en Set24, y se posicionó como el sexto banco con mayor cantidad de recursos del sistema bancario. La cartera total gestionada alcanzó los Gs. 6.730.768 millones y representó la novena más importante del sector. Además, se distribuyó entre préstamos a microempresas con el 27,39%, créditos de consumo con el 24,69%, y préstamos a grandes, medianas y pequeñas empresas con el 20,94%, 17,91% y 9,07% respectivamente.

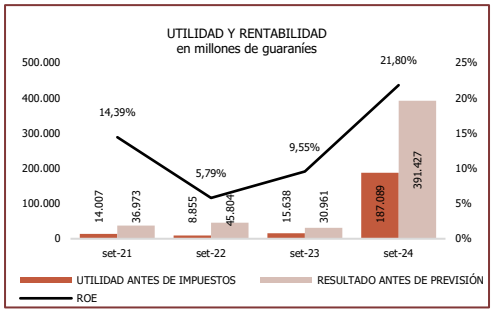
Con respecto a la calidad del activo, los créditos vencidos aumentaron hasta Gs. 52.860 millones en Set24. Sin embargo, el crecimiento más que proporcional de la cartera total género que la morosidad continue con su tendencia a la baja y, al corte, se redujo desde 1,54% en Dic23 hasta 0,79% en Set24 y se posicionó por debajo de la morosidad reportada por el sistema de 2,54%. Del mismo modo, la morosidad con respecto al patrimonio se redujo hasta 4,06% en Set24 y se ubicó muy por debajo del valor del sector de 14,26%.

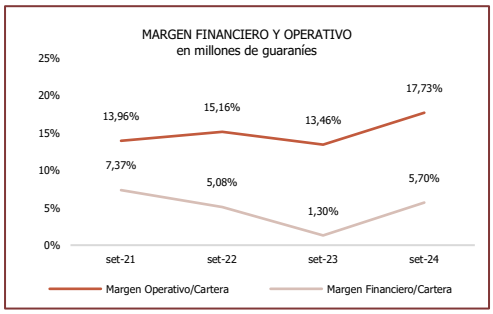
La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados presentó un relevante incremento, hasta Gs. 565.930 millones. Sin embargo, tanto la morosidad + 2R como la morosidad + 3R bajaron hasta 1,83% y 9,19% respectivamente y ambos indicadores se mantuvieron en niveles bajos en comparación con los valores del mercado de 5,12% y 16,43% respectivamente.

Como estrategia para el mantenimiento de bajos indicadores de morosidad, Ueno Bank, a través de su empresa relacionada, Vinanzas S.A., ha incurrido en operaciones de venta de cartera por Gs. 127.836 millones a Set24. Además, a causa de la fusión, la cartera de bienes realizados y adjudicados en pago ascendió hasta Gs. 194.534 millones.

Cabe destacar que las otras inversiones tuvieron un importante aumento hasta Gs. 2.760.768 millones, lo cual se ha explicado por el aumento de la cuenta de fideicomiso de gastos e inversiones en concepto de la fusión, la cual ascendió hasta Gs. 2.649.438 millones en Set24.







En cuanto al financiamiento, el pasivo total alcanzó Gs. 11.759.576 millones en Set24, debido al importante incremento en los depósitos hasta Gs. 9.575.589 millones. Adicionalmente, la estructura de fondeo se complementó con financiación proveniente de la emisión de bonos, sumado a los préstamos obtenidos de otras instituciones financieras, tanto locales como extranjeras. De esta manera, los otros valores emitidos (bonos) alcanzaron Gs. 521.767 millones en Set24, mientras que las deudas con entidades financieras nacionales e internacionales ascendió a Gs. 869.426 millones en Set24. El endeudamiento con respecto al patrimonio neto bajó hasta 9,03 en Set24, aunque se posicionó por encima de lo registrado por el sistema de 7,08.

El patrimonio neto aumentó hasta Gs. 1.302.437 millones en Set24, ante el crecimiento del capital social hasta Gs. 820.423 millones, sumado al importante crecimiento en las reservas de la entidad, las que ascendieron hasta Gs. 323.552 millones. Este aumento de los recursos propios, ha generado el incremento del indicador de la solvencia patrimonial hasta 9,59%, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema de 11,60%. Asimismo, los indicadores de capitalización regulatoria se mantuvieron en niveles altos, siendo el Tier 1 de 17,01% y el Tier 1+2 de 26,56%, por encima de 12,94% y el 17,03% del sistema.

Los recursos líquidos crecieron de manera relevante, a partir del incremento en el encaje legal hasta Gs. 1.007.392 millones en Set24. No obstante, el considerable crecimiento en los depósitos totales generó la reducción de la liquidez hasta 21,36% en Set24. De igual manera, el incremento en los depósitos a la vista y en cuenta corriente produjo la disminución de la liquidez corriente hasta 45,42% en Set24. Con todo, ambos indicadores de liquidez se posicionaron por debajo de los valores reportados por el sistema de 31,88% y de 57,68% respectivamente.

Con respecto al desempeño financiero, los ingresos por actividades de intermediación aumentaron hasta Gs. 675.407 millones, con lo cual el margen financiero subió hasta Gs. 287.601 millones en Set24. Además, el margen operativo creció hasta Gs. 894.894 millones, producto del aumento de los otros resultados operativos hasta Gs. 397.145 millones y de las ganancias netas de otros valores (contrato forward) hasta Gs. 680 millones en Set24. Ante tales incrementos, el indicador que relaciona el margen financiero con respecto a la cartera subió hasta 5,70% en Set24, aunque se mantuvo por debajo del valor registrado por el sistema de 6,46%. Por el contrario, la razón entre el margen operativo y la cartera creció hasta 17,73% y se posicionó por encima del mercado de 8,78%.

Por otro lado, los gastos administrativos han presentado un significativo incremento hasta Gs. 503.467 millones en Set24, como resultado de su modelo de negocio. A pesar de ello, la utilidad ordinaria aumentó considerablemente hasta Gs. 352.022 millones. Cabe destacar el importante resultado negativo registrado por las pérdidas extraordinarias de Gs. 164.933 millones, lo que ha sido generado por los gastos de la estrategia de promociones de reintegro y publicidad utilizada por la entidad. Con todo, la utilidad a distribuir subió hasta Gs. 158.426 millones, y los indicadores de rentabilidad ROE y ROA crecieron hasta 21,80% y 1,91%, aún por debajo del mercado de 22,54% y 2,42% respectivamente. Al cierre del tercer trimestre del 2024, posterior al proceso de fusión, la entidad continuó con los trabajos de adecuación y estabilización de procesos. En ese sentido, como criterio de prudencia, no ha realizado cambios significativos en las políticas y procesos utilizados. Además, como principales alianzas relevantes durante el tercer trimestre se destacan los acuerdos para el acceso a la vivienda con el programa Che Róga Porã, y la alianza estratégica establecida con la empresa BYD (Build Your Dreams) para la financiación de vehículos eléctricos. Ueno Bank ha mostrado un mejor posicionamiento en el sistema bancario, siendo el primer banco digital con casi dos millones de clientes activos y 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 a la extensa red de Corresponsales No Bancarios que abarca más de 12 mil puntos en todo el país.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de **Ueno Bank S.A.**, considerando el importante crecimiento de su negocio con mayor 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
• Adecuados niveles de solvencia patrimonial y capitalización. • Elevado margen operativo respecto a la cartera de créditos. • Bajos niveles de morosidad respecto a la cartera crediticia y al patrimonio neto. • Importante posicionamiento ante la fusión y favorable sinergia de negocios en el ecosistema UENO con diferentes empresas.	• Elevadas pérdidas extraordinarias por reintegro de tarjetas de créditos, con efecto sobre la utilidad y en la rentabilidad. • Elevada estructura de gastos administrativos respecto al margen operativo. • Alta participación de los otros ingresos operativos respecto a los márgenes de utilidad.

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%**	**set-22**	**set-23**	**set-24**	**Var%**
Caja y bancos	45.329	46.069	31.221	51.404	480.563	834,88%	38.099	85.200	509.862	498,43%
Banco Central	68.865	96.656	121.617	72.353	221.633	206,32%	125.792	137.163	1.181.908	761,68%
Inversiones	13.858	39.103	26.194	43.150	13.209	-69,39%	42.489	47.041	353.798	652,10%
Colocaciones netas	752.211	664.160	898.390	936.318	1.459.088	55,83%	960.969	1.276.927	6.016.825	371,20%
Productos financieros	18.880	18.795	18.532	28.537	40.594	42,25%	24.700	36.859	199.206	440,46%
Otras inversiones	16.682	18.749	19.962	97.009	90.875	-6,32%	50.504	80.775	2.760.768	3317,87%
Bienes reales y adjud. en pago	18.111	17.302	13.818	79.112	5.935	-92,50%	71.298	6.033	194.534	3124,33%
Bienes de uso	4.123	2.542	5.335	54.176	125.319	131,32%	127.460	93.516	489.925	423,89%
Otros activos	30.225	27.379	112.383	427.642	684.205	59,99%	238.409	668.255	1.355.188	102,79%
TOTAL ACTIVO	**968.284**	**930.756**	**1.247.451**	**1.789.701**	**3.121.423**	**74,41%**	**1.679.720**	**2.431.769**	**13.062.013**	**437,14%**
Depósitos	675.255	642.504	909.366	1.242.840	2.378.125	91,35%	1.157.704	1.783.461	9.575.589	436,91%
Otros valores emitidos	5.000	5.000	0	36.730	72.784	98,16%	35.457	36.478	521.767	1330,35%
Sector Financiero	113.894	136.411	132.831	201.976	295.279	46,19%	181.642	291.715	869.426	198,04%
Otros pasivos	26.532	20.635	48.313	89.730	90.449	0,80%	93.804	89.554	792.794	785,27%
TOTAL PASIVO	**820.681**	**804.550**	**1.090.510**	**1.571.277**	**2.836.637**	**80,53%**	**1.468.606**	**2.201.209**	**11.759.576**	**434,23%**
Capital social	90.512	90.512	106.666	160.318	195.318	21,83%	160.318	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%	7.319	12.136	158.426	1205,45%
PATRIMONIO NETO	**147.603**	**126.206**	**156.942**	**218.424**	**284.785**	**30,38%**	**211.114**	**230.560**	**1.302.437**	**464,90%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**Var%**	**set-22**	**set-23**	**set-24**	**Var%**
Ingresos financieros	126.929	112.714	116.493	116.397	157.122	34,99%	86.271	104.909	675.407	543,80%
Egresos financieros	48.181	46.424	47.743	76.501	137.078	79,18%	49.705	92.477	387.807	319,35%
MARGEN FINANCIERO	78.749	66.290	68.750	39.896	20.044	-49,76%	36.566	12.432	287.601	2213,43%
Otros resultados operativos	24.915	24.234	43.399	96.284	152.240	58,12%	64.413	83.757	397.825	374,98%
Margen por servicios	29.401	25.410	16.358	4.142	33.186	701,15%	5.022	21.475	189.452	782,18%
Resultado operaciones cambiarias	2.421	1.601	-1.941	4.527	18.161	301,18%	2.805	9.759	25.277	159,01%
Valuación neta	-866	22	2.594	3.825	1.570	-58,96%	238	1.135	-5.260	-563,60%
MARGEN OPERATIVO	134.620	117.558	129.160	148.674	225.200	51,47%	109.044	128.557	894.894	596,10%
Gastos administrativos	85.941	74.997	79.748	87.643	148.671	69,63%	63.240	97.597	503.467	415,87%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	48.679	42.561	49.411	61.031	76.529	25,39%	45.804	30.961	391.427	1164,26%
Previsión del ejercicio	-44.605	-36.662	-36.840	-65.173	-36.573	-43,88%	-48.348	-30.058	-39.405	31,09%
UTILIDAD ORDINARIA	4.074	5.899	12.571	-4.141	39.956	-1064,87%	-2.545	902	352.022	38910,70%
Ingresos extraordinarios netos	405	-1.508	4.134	21.017	-5.508	-126,21%	11.399	14.736	-164.933	-1219,27%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.479	4.391	16.705	16.876	34.448	104,12%	8.855	15.638	187.089	1096,36%
Impuestos	357	351	2.129	2.246	3.086	37,40%	1.535	3.502	28.663	718,37%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.121	4.040	14.576	14.630	31.361	114,37%	7.319	12.136	158.426	1205,45%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	Ueno Bank S.A.						Sistema		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	dic-22	dic-23	set-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	15,14%	13,43%	12,50%	12,13%	8,59%	9,59%	11,81%	11,72%	11,60%
Reservas/PN	35,89%	25,08%	22,75%	19,90%	20,40%	24,84%	21,97%	21,29%	22,37%
Capital Social/PN	61,32%	71,72%	67,97%	73,40%	68,58%	62,99%	55,02%	53,42%	53,28%
Tier 1	16,90%	16,47%	13,44%	12,81%	9,67%	17,01%	13,99%	13,31%	12,94%
Tier 1 + Tier 2	17,53%	16,61%	15,47%	16,02%	13,32%	26,56%	17,30%	16,43%	17,03%
Pasivo/Capital Social	9,07	8,89	10,22	9,80	14,52	14,33	12,65	13,13	13,28
Pasivo/PN	5,56	6,37	6,95	7,19	9,96	9,03	6,96	7,02	7,08
Pasivo/Margen Operativo	6,10	6,84	8,44	10,57	12,60	9,86	15,04	14,56	14,38
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	5,29%	3,49%	2,61%	2,41%	1,54%	0,79%	2,88%	2,94%	2,54%
Cartera 2R	5,70%	7,11%	6,95%	14,20%	9,88%	1,04%	3,12%	2,74%	2,58%
Morosidad + 2R	10,99%	10,60%	9,55%	16,61%	11,42%	1,83%	5,99%	5,68%	5,12%
Cartera 3R	9,06%	12,48%	11,01%	33,72%	16,97%	8,41%	13,86%	13,92%	13,89%
Morosidad + 3R	14,35%	15,97%	13,62%	36,13%	18,51%	9,19%	16,73%	16,86%	16,43%
Morosidad s/ Patrimonio	27,26%	19,00%	14,84%	10,43%	7,90%	4,06%	15,78%	15,77%	14,26%
Previsión/Cartera Vencida	77,42%	126,93%	133,53%	122,20%	127,07%	978,67%	128,94%	123,68%	132,58%
Cartera Neta/Activo	75,34%	70,60%	69,09%	51,25%	45,81%	47,57%	66,26%	64,47%	67,08%
LIQUIDEZ									
Liquidez	18,96%	28,30%	19,69%	13,43%	30,08%	21,36%	36,14%	36,37%	31,88%
Liquidez Corriente	117,78%	121,45%	90,76%	107,17%	100,06%	45,42%	60,68%	63,08%	57,68%
Disponible + Inversiones + BCP/Pasivos	15,60%	22,60%	16,42%	10,62%	25,22%	17,39%	29,32%	28,71%	25,46%
Disponible + Inversiones + BCP/A plazo	23,23%	37,86%	25,75%	15,72%	44,00%	41,23%	91,01%	87,73%	72,85%
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	1,06	1,07	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	69,74%	69,03%	72,90%	69,44%	76,19%	73,31%	70,92%	69,09%	69,98%
Depósitos/Cartera	88,77%	93,45%	101,83%	131,49%	163,06%	142,27%	103,04%	103,26%	100,79%
Depósitos/Pasivos	82,28%	79,86%	83,39%	79,10%	83,84%	81,43%	81,11%	78,94%	79,87%
Sector Financiero/Pasivos	14,49%	17,58%	12,18%	15,19%	12,98%	11,83%	15,92%	16,41%	15,75%
Sector Financiero + Otros pasivos + BCP/Pasivos	17,72%	20,14%	16,61%	20,90%	16,16%	18,57%	18,89%	21,06%	20,13%
Depósitos a plazo/Depósitos	81,64%	74,74%	76,46%	85,42%	68,37%	51,82%	39,71%	41,46%	43,76%
Depósitos a la vista/Depósitos	16,10%	23,30%	21,69%	12,53%	30,06%	47,03%	59,56%	57,66%	55,27%
RENTABILIDAD									
ROA	0,46%	0,47%	1,34%	0,94%	1,10%	1,91%	1,96%	2,19%	2,42%
ROE	3,12%	3,59%	11,73%	8,28%	13,59%	21,80%	18,23%	20,94%	22,54%
UAI/Cartera	0,59%	0,64%	1,87%	1,79%	2,36%	2,08%	2,85%	3,28%	1,96%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,68%	4,51%	3,70%	-2,76%	-1,16%	5,33%	4,61%	5,40%	5,27%
Margen Financiero/Cartera	10,35%	9,64%	7,70%	4,22%	1,37%	5,70%	6,35%	6,80%	6,46%
Margen Operativo/Cartera	17,70%	17,10%	14,46%	15,73%	15,44%	17,73%	8,45%	8,99%	8,78%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	12,34%	12,31%	10,71%	9,10%	13,19%	18,36%	6,79%	7,66%	7,67%
Margen Financiero/Margen operativo	58,50%	56,39%	53,23%	26,83%	8,90%	32,14%	75,22%	75,69%	73,55%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	57,13%	56,81%	55,61%	42,88%	36,89%	27,45%	41,88%	39,60%	37,54%
Gastos Personales/Margen operativo	36,47%	36,24%	34,34%	25,28%	24,36%	15,44%	20,00%	17,83%	16,80%
Gastos Admin/Margen Operativo	63,84%	63,80%	61,74%	58,95%	66,02%	56,26%	47,76%	45,02%	44,75%
Gastos Personales/Depósitos	7,27%	6,63%	4,88%	3,02%	2,31%	1,92%	1,64%	1,55%	1,46%
Gastos Admin/Depósitos	12,73%	11,67%	8,77%	7,05%	6,25%	7,01%	3,91%	3,92%	3,90%
Previsión/Margen Operativo	33,13%	31,19%	28,52%	43,84%	16,24%	4,40%	22,66%	17,84%	15,58%
Previsión/Margen Financiero	56,64%	55,30%	53,59%	163,35%	182,46%	13,70%	30,12%	23,56%	21,18%

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: 20 de Diciembre de 2024

Fecha de publicación: 23 de Diciembre de 2024

Corte de calificación: 30 de setiembre 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

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
UENO BANK S.A.	**AA-py**	**Estable**
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 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 CYCE Consultores y Contadores de Empresas al 31 de diciembre de 2023 y del corte de setiembre 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:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Luis Espínola** **Analista de Riesgos** lespinola@syr.com.py