

Wilobank S.A.U.

Perfil

Wilobank S.A.U. (Uilo) es un banco digital con foco en el segmento minorista. Cuenta con autorización para operar por parte del BCRA desde abril 2018 y a partir de julio 2022 su accionista es *Bancar Technologies Limited* con el 100% de la tenencia, compañía *holding* que consolida las operaciones del ecosistema Ualá con presencia en Argentina, México y Colombia.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. FIX (afiliada de Fitch Ratings), sube la calificación de endeudamiento de largo plazo de Wilobank S.A.U. a A+(arg) desde A(arg) y modifica la Perspectiva a Positiva desde Estable, mientras que la calificación de corto plazo sube a A1(arg) desde A2(arg). Las subas se fundamentan en la mejora de los indicadores de rentabilidad, como consecuencia del incremento de su base activa de clientes producto de la migración desde la PSP, que deriva en una mayor capacidad de intermediación y se ve reflejado en el stock de préstamos en balance. Asimismo, se destacan sus buenos índices de liquidez y estructura de fondeo. FIX entiende que la mejora en la *performance* del Banco derivará en mayores índices de capitalización a corto plazo.

Pertenencia al ecosistema Ualá. Uilo accede a importantes sinergias operativas y de soporte financiero a partir de su pertenencia al ecosistema Ualá, siendo Ualá (Alau Tecnología S.A.U., también una empresa del grupo) un PSP (Proveedor de Servicios de Pago) y PNFC (Proveedor No Financiero de Crédito), y uno de los principales operadores *fintech* del mercado con más de 5,8 millones de clientes. Uilo posee un alto potencial de crecimiento en su modelo de negocio sobre la base de usuarios de las compañías del grupo que, con el avance en la innovación tecnológica y desarrollo de un mayor abanico de productos, podrían contribuir en el corto plazo a optimizar los resultados operativos de la entidad. A octubre de 2024, los clientes de la entidad ascendían 1,65 millones.

Perfil de negocio en desarrollo. Dado que el *core* de negocio transita un período de crecimiento y afianzamiento, Uilo ha presentado volatilidades en su desempeño. Sin embargo, la implementación de su plan de negocios ha derivado en un flujo constante y sostenido de la apertura de cuentas y productos del banco por parte de los usuarios del ecosistema Ualá, que acrecentaron significativamente su base de depósitos y posibilidades de intermediación de la entidad. Este proceso ha derivado en una mejora sostenida de su generación de resultados en 2024. A sep'24 los resultados acumulados anualizados registraban una rentabilidad negativa del 2% sobre los activos promedios, sin embargo, en el último trimestre (junio-septiembre) Uilo registró resultados positivos con una rentabilidad anualizada del 10% sobre activos antes de impuestos. FIX evalúa que esta tendencia se conservará a corto plazo con una significativa reversión de los resultados, en base a la ejecución del plan de negocio del Grupo y el escenario base de consolidación de la recuperación de la demanda de crédito para 2025.

Aportes de capital y reversión del flujo mejoran la posición patrimonial. A sep'24 la capitalización del banco es ajustada (el Capital Tangible representa el 4,3% de los Activos Tangibles), producto de las pérdidas acumuladas, aunque los indicadores de capital regulatorio son holgados por la aún alta participación en balance de títulos públicos que no computan como activos de riesgo. Sin embargo, durante el ejercicio el accionista realizó un aporte de \$1.900 millones en el mes de julio, \$4.000 millones en noviembre y se efectuará un aporte adicional de \$4.000 millones en diciembre, que sumado a la reversión del flujo mejorará la posición de capital del Banco, dado que se proyecta un crecimiento significativo de las financiaciones por tarjeta de crédito y préstamos personales en la estructura de balance. FIX considera que la generación de resultados alimentará la base patrimonial del Banco, aunque no

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva	Positiva
-------------	----------

Resumen Financiero

Wilobank S.A.U.		
Millones ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (USD, mill.)	204,7	42,3
Activos	198.725	41.089
Patrimonio Neto	9.877	12.066
Resultado Neto	(1.178)	(8.377)
ROAA (%)	(2,0)	(38,1)
ROAE (%)	(14,3)	(90,9)
PN/Activos Tangibles	4,3	26,6

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/24= 970,91

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Marzo 20, 2024

Wilobank S.A.U.

Analistas

Analista Principal
 Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario
 Ana Laura Jaruf
 Analista Semi Senior
anala.laura.jaruf@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

descarta nuevos aportes de capital dependiendo de la dinámica de crecimiento del volumen de negocios y cartera de la entidad.

Muy buena posición de liquidez. La participación de activos líquidos (disponibilidades y LeFis), alcanzan a cubrir el 33,9% de los depósitos totales y los pasivos a 90 días. Asimismo, de considerar las Lecaps, la liquidez asciende a 64,3%. FIX prevé, al igual que para el resto de los bancos, que la cobertura de liquidez sobre los depósitos se reduzca a niveles más bajas aunque prudentes, como una consecuencia natural del crecimiento de la intermediación bancaria y la recuperación del crédito dentro de la economía.

Buena estructura de fondeo. El fondeo de Uilo se alimenta de su creciente base de depositantes. Actualmente el stock de depósitos representa el 92% de los activos, constituido mayormente por cuentas remuneradas a individuos, debido a la apertura de cuentas de los clientes que operaban con el PSP del Ecosistema Ualá. Este último factor se vio reflejado en el considerable aumento en el stock de depósitos a sep'24 (+5,9 veces i.a.) y la creciente diversificación por depositante. A la fecha de análisis los primeros 10 depositantes alcanzan al 48% de del total (frente a 64% a dic'23), y los siguientes 50 depositantes concentraban el 1% del stock.

Buena calidad de cartera. El portafolio de préstamos registro un significativo crecimiento durante el último trimestre representando el 14,5% de los activos totales (1% a dic'23). En este contexto de aún baja participación de financiamientos en balance y alto crecimiento de la originación en balance, los bajos índices de morosidad reflejan la inmadurez del portafolio de préstamos. A sep'24 la cartera irregular refleja niveles muy bajos (0,3%), con una cobertura con provisiones apropiada (1,1% de los préstamos). FIX estima que a medida que la cartera madure en su crecimiento, el índice de irregularidad aumentará a niveles acordes al apetito de riesgo de la entidad. La Calificadora evalúa que la entidad y el Grupo Económico al que pertenece han desarrollado muy buenas herramientas tecnológicas y *know how* adquirido sobre el comportamiento de los clientes que operan con el ecosistema, que le permiten gestionar en forma prudente el riesgo de crédito.

Alta exposición al sector público. La exposición al sector público que presenta Uilo alcanza el 71% del activo y el 14,3 veces el patrimonio. Estos ratios representan una suba con relación a los trimestres previos, debido al incremento de su base de depósitos. No obstante, se prevé que esta exposición se reduzca a medida que la entidad sustituya el exceso de activos líquidos por cartera de préstamos retail dentro de su balance.

Sensibilidad de la calificación

Plan de crecimiento ordenado. Una mejora en las calificaciones del Banco estaría ligada a una mayor escalabilidad acompañada de métricas sólidas y consistentes de desempeño y calidad de activos.

Capitalización. Un deterioro severo en los índices de solvencia y/o liquidez de la entidad, o un cambio en la predisposición del accionista a dar soporte, podrían generar presiones a la baja sobre las calificaciones del banco.

Calidad de sus activos. Un deterioro material en la calidad crediticia de sus activos que comprometa su rentabilidad perjudicando la solvencia e impidiendo el crecimiento orgánico de la compañía, podrían derivar en una acción de rating hacia la baja.

Perfil

Wilobank S.A.U. (Uilo) tiene sus orígenes en abril 2018 cuando obtiene su licencia para operar por parte del BCRA, bajo el nombre de Banco Wanap S.A. y cuyo paquete accionario estuvo representado por Eduardo Eurnekian (accionista mayoritario), Guillermo Francos y Juan Carlos Ozcoidi.

En julio 2018 la entidad bancaria obtuvo autorización para un cambio en su denominación social pasando a llamarse Wilobank S.A. Más tarde, en agosto 2021 el BCRA autorizó un nuevo cambio de denominación social hacia Wilobank S.A.U. en un marco de modificación del esquema accionario el cual fue aprobado por el ente regulador en junio 2022 momento a partir del cual *Bancar Technologies Limited* (Bancar) se convirtió en el único accionista de Uilo. Bancar

es una compañía *holding* constituida bajo las leyes del Reino Unido que consolida las operaciones del ecosistema Ualá.

Bancar posee una base de accionistas diversificada que responde a un esquema de financiamiento característico de compañías tecnológicas que alcanzan una etapa de maduración más sólida. Parte de las tenencias corresponden a firmas internacionales de capital de riesgo (*Venture Capital, Private Equity*) que han invertido en diferentes instancias principalmente a partir del *early stage* mediante diversas rondas de inversión (Serie A, B1, B, C y D), buscando potenciar el negocio reflejando la probabilidad de éxito que posee la compañía para dichos inversores. No obstante, Pierpaolo Barbieri, accionista minoritario de Bancar, controla un porcentaje mayoritario de los votos, convirtiéndose en una figura determinante en la toma de decisiones estratégicas a nivel grupo.

El ecosistema Ualá está conformado por 19 compañías con presencia en Argentina, México, y Colombia, distribuidas en diferentes verticales: entidades financieras bancarias, entidades financieras no bancarias, medios de pago y cobro, billetera digital y gestora de activos.

Desde sus orígenes Uilo tuvo como estrategia convertirse en un banco 100% digital, sin cajeros ni sucursales físicas, con foco en el impulso de la inclusión financiera. Actualmente el eje comercial continúa siendo el mismo y busca apalancarse fuertemente en el universo de clientes de la PSP Ualá.

Uilo es una entidad bancaria de tamaño pequeño, que forma parte de las entidades del Grupo C de acuerdo con la categorización del BCRA. Ocupa el puesto n°68 sobre un total de 75 entidades financieras en términos de patrimonio; n°35 de depósitos, y n°44 en volumen de activos a sep'24.

Estrategia

Uilo es un banco digital con foco en el segmento minorista. Actualmente cuenta con más de 1,6 millones de clientes y el plan estratégico apunta a continuar penetrando la amplia base de clientes con la que cuenta la PSP Ualá para la captación de depósitos (a la vista y a plazo) a fin de fondar el desarrollo de diferentes líneas de negocio.

Es prioridad para el *management* avanzar en un plan ordenado que busque rentabilizar cada producto que se lanza acompañado de una arquitectura de sistemas con capacidad para soportar el potencial crecimiento, junto con una mayor formalización y transparencia en los procesos que contribuyan al fortalecimiento de los controles que es uno de los factores a mejorar. El desarrollo de productos y servicios que generen un atractivo en el valor agregado es la etapa por la que atraviesa el banco en la actualidad.

En los próximos ejercicios, la Entidad y todo el Grupo proyecta continuar invirtiendo en licencias e implementación y desarrollo de sistemas, así como en renovación tecnológica y soporte al crecimiento de las operaciones.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acurada y comprensión de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente *link* con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales - Argentina](#)".

Wilobank S.A.U.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.848,7	1,42	747,4	2,81	650,2	5,29	272,1	1,15	313,8	3,67
2. Otros Intereses Cobrados	18.275,0	14,00	8.352,8	31,41	5.838,7	47,50	4.447,0	18,84	1.735,0	20,28
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	20.123,7	15,42	9.100,3	34,22	6.488,9	52,79	4.719,2	19,99	2.048,8	23,95
5. Intereses por depósitos	24.536,5	18,80	2.506,4	9,43	1.855,8	15,10	1.302,6	5,52	1.325,1	15,49
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	24.536,5	18,80	2.506,4	9,43	1.855,8	15,10	1.302,6	5,52	1.325,1	15,49
8. Ingresos Netos por Intereses	(4.412,7)	(3,38)	6.593,9	24,80	4.633,1	37,69	3.416,6	14,47	723,7	8,46
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	18.143,6	13,90	4.424,6	16,64	2.813,0	22,89	1.235,2	5,23	5,5	0,06
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-663,8	-0,51	-576,4	-2,17	-260,2	-2,12	-1.427,7	-6,05	-1.437,7	-16,81
14. Otros Ingresos Operacionales	226,2	0,17	339,7	1,28	167,9	1,37	469,8	1,99	249,4	2,92
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	17.706,1	13,56	4.187,9	15,75	2.720,7	22,13	277,3	1,17	(1.182,8)	(13,83)
16. Gastos de Personal	3.273,4	2,51	3.676,8	13,83	2.515,5	20,46	3.518,7	14,91	2.220,4	25,96
17. Otros Gastos Administrativos	6.848,2	5,25	6.096,4	22,93	4.314,0	35,10	5.572,7	23,61	6.471,0	75,65
18. Total Gastos de Administración	10.121,7	7,75	9.773,2	36,75	6.829,5	55,56	9.091,4	38,51	8.691,4	101,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.171,7	2,43	1.008,5	3,79	524,3	4,27	(5.397,6)	(22,87)	(9.150,5)	(106,98)
21. Cargos por Incobrabilidad	318,0	0,24	27,2	0,10	24,3	0,20	98,1	0,42	287,7	3,36
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	2.853,7	2,19	981,3	3,69	500,0	4,07	(5.495,7)	(23,28)	(9.438,2)	(110,34)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-4.032,6	-3,09	-12.591,5	-47,35	-8.877,8	-72,23	-5.878,5	-24,90	-1.232,9	-14,41
29. Resultado Antes de Impuestos	(1.178,9)	(0,90)	(11.610,2)	(43,66)	(8.377,8)	(68,16)	(11.374,2)	(48,18)	(10.671,1)	(124,75)
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(1.178,9)	(0,90)	(11.610,2)	(43,66)	(8.377,8)	(68,16)	(11.374,2)	(48,18)	(10.671,1)	(124,75)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(1.178,9)	(0,90)	(11.610,2)	(43,66)	(8.377,8)	(68,16)	(11.374,2)	(48,18)	(10.671,1)	(124,75)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-1.178,9	-0,90	-11.610,2	-43,66	-8.377,8	-68,16	-11.374,2	-48,18	-10.671,1	-124,75
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Wilobank S.A.U.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses ARS mill	Como % de Original	Anual ARS mill	Como % de Activos	9 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Original	Anual ARS mill	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	28.658,3	14,42	580,2	1,06	664,8	1,62	1.531,7	3,74	2.976,3	22,10
4. Préstamos Comerciales	315,3	0,16	92,0	0,17	487,6	1,19	1.112,3	2,72	n.a.	-
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	287,4	0,14	26,0	0,05	42,4	0,10	76,8	0,19	332,7	2,47
7. Préstamos Netos de Previsiones	28.686,3	14,44	646,3	1,18	1.110,0	2,70	2.567,2	6,27	2.643,5	19,63
8. Préstamos Brutos	28.973,6	14,58	672,2	1,23	1.152,4	2,80	2.644,0	6,46	2.976,3	22,10
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	75,4	0,04	16,6	0,03	5,6	0,01	56,8	0,14	425,2	3,16
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.853,2	1,44	22.496,3	41,12	7.785,4	18,95	10.902,0	26,65	1.708,2	12,69
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	104.035,9	52,35	1.744,5	3,19	4.219,5	10,27	4.116,2	10,06	882,4	6,55
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	37.625,0	18,93	612,8	1,12	2.969,8	7,23	5.716,3	13,97	3.079,4	22,87
6. Inversiones en Sociedades	1,5	0,00	3,0	0,01	5,7	0,01	11,6	0,03	9,4	0,07
7. Otras inversiones	855,3	0,43	1.089,5	1,99	298,7	0,73	292,5	0,71	230,8	1,71
8. Total de Títulos Valores	145.370,9	73,15	25.946,0	47,43	15.279,1	37,19	21.038,5	51,42	5.910,2	43,89
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	174.057,2	87,59	26.592,3	48,61	16.389,1	39,89	23.605,7	57,70	8.553,8	63,52
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	21.482,7	10,81	24.720,7	45,19	21.496,7	52,32	13.431,5	32,83	909,5	6,75
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	39,8	0,02	95,8	0,18	112,2	0,27	123,8	0,30	187,7	1,39
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.372,4	0,69	1.716,2	3,14	1.549,3	3,77	1.458,4	3,56	1.087,3	8,07
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.773,5	0,89	1.580,7	2,89	1.542,0	3,75	2.293,1	5,60	2.727,9	20,26
11. Total de Activos	198.725,6	100,00	54.705,7	100,00	41.089,3	100,00	40.912,6	100,00	13.466,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	82.196,5	41,36	32.481,4	59,37	20.699,3	50,38	18.905,8	46,21	0,0	0,00
2. Caja de Ahorro	74.447,2	37,46	8.503,7	15,54	3.363,9	8,19	2.418,8	5,91	3.932,5	29,20
3. Plazo Fijo	25.520,4	12,84	1.266,5	2,32	2.143,5	5,22	3.050,3	7,46	2.993,4	22,23
4. Total de Depósitos de clientes	182.164,0	91,67	42.251,7	77,23	26.206,7	63,78	24.375,0	59,58	6.926,0	51,43
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	182.164,0	91,67	42.251,7	77,23	26.206,7	63,78	24.375,0	59,58	6.926,0	51,43
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.536,6	1,28	155,1	0,28	151,2	0,37	244,5	0,60	667,9	4,96
15. Total de Pasivos Onerosos	184.700,6	92,94	42.406,8	77,52	26.358,0	64,15	24.619,4	60,18	7.593,9	56,39
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	85,7	0,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2,6	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	4.145,3	2,09	3.378,6	6,18	2.664,4	6,48	1.638,2	4,00	1.234,9	9,17
10. Total de Pasivos	188.848,5	95,03	45.871,1	83,85	29.022,4	70,63	26.257,7	64,18	8.828,7	65,56
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	9.877,1	4,97	8.834,5	16,15	12.066,9	29,37	14.654,9	35,82	4.637,4	34,44
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Memo: Capital Ajustado	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Capital Elegible	9.877,1	4,97	8.834,5	16,15	12.066,9	29,37	14.654,9	35,82	4.637,4	34,44

Wilobank S.A.U.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2023	31 dic 2022	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	48,34	37,73	40,43	11,00	8,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	51,45	14,03	16,74	13,30	15,88
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	48,82	46,76	46,72	34,35	20,20
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	50,99	13,81	16,41	12,66	14,39
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(10,71)	33,88	33,36	24,87	7,14
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(11,48)	33,74	33,18	24,15	4,30
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(10,71)	33,88	33,36	24,87	7,14
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	133,19	38,84	37,00	7,51	257,64
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	76,14	90,65	92,87	246,12	(1.893,20)
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,27	30,33	31,04	45,73	56,88
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	38,40	8,46	5,69	(64,30)	(196,22)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,41	3,13	2,38	(27,15)	(59,88)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10,03	2,70	4,64	(1,82)	(3,14)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,55	8,23	5,43	(65,47)	(202,39)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,87	3,04	2,27	(27,64)	(61,76)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,17	13,68	10,77	(44,31)	(127,68)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,35	13,31	10,27	(45,11)	(131,69)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(14,27)	(97,37)	(90,99)	(135,50)	(228,83)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(2,01)	(36,03)	(38,08)	(57,21)	(69,83)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(14,27)	(97,37)	(90,99)	(135,50)	(228,83)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(2,01)	(36,03)	(38,08)	(57,21)	(69,83)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(3,04)	(157,43)	(172,11)	(93,36)	(148,89)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(3,04)	(157,43)	(172,11)	(93,36)	(148,89)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,39	96,52	161,60	108,32	49,53
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	4,31	13,43	26,60	33,45	28,68
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,56	96,52	161,60	108,32	49,53
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,06	96,61	161,78	108,55	49,89
7. Patrimonio Neto / Activos	4,97	16,15	29,37	35,82	34,44
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(15,96)	(131,42)	(92,83)	(77,61)	(230,11)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	263,26	33,71	0,43	203,82	(21,23)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.210,12	(74,58)	(56,41)	(11,16)	(33,50)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,29	2,47	1,13	1,99	14,28
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,10	3,86	8,56	2,69	11,17
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	381,15	156,08	755,62	135,26	78,26
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,15)	(0,11)	(0,30)	(0,14)	1,99
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,34	1,38	1,52	3,97	7,72
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,29	2,47	1,13	1,99	14,28
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	15,91	1,59	4,40	10,85	42,97
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	98,63	99,63	99,43	99,01	91,20

Desempeño de la entidad

Dado que el modelo de negocio transita un período de crecimiento y afianzamiento, Uilo ha presentado volatilidades en su desempeño. Sin embargo, la implementación de su plan de negocios ha derivado en un flujo constante y sostenido de la apertura de cuentas y productos del banco por parte de los usuarios del ecosistema Ualá, que acrecentaron significativamente su base de depósitos y posibilidades de intermediación de la entidad. Este proceso ha derivado en una mejora sostenida de su generación de resultados en 2024. FIX evalúa que esta tendencia se conservará a corto plazo con una significativa reversión de los resultados, en base a la ejecución del plan de negocio del Grupo y el escenario base de consolidación de la recuperación de la demanda de crédito para 2025.

A sep'24 los resultados acumulados anualizados reflejaban una rentabilidad negativa del 2% sobre los activos promedios, sin embargo, en el último trimestre (junio-septiembre) Uilo registró resultados positivos con una rentabilidad anualizada del 10% sobre activos antes de impuestos. Este desempeño se debe principalmente a resultado por Pases con el BCRA, al tiempo que se observa una mayor participación de ingresos por préstamos otorgados, en comparación con lo registrado en el mismo período del año anterior.

FIX entiende que en la medida que se continúe con el plan de expansión y captación de la amplia base de clientes de la PSP Ualá, la Entidad continuará mejorando su margen financiero e índices de eficiencia operativa siendo relevante la prudencia y apetito a riesgo adoptado en el avance del proceso.

Progresiva diversificación de ingresos

Uilo registra una progresiva diversificación de ingresos, que responde a la creciente incorporación de la base de clientes y el desarrollo e implementación de nuevos productos financieros del banco dentro de la aplicación que concentra a todo el ecosistema Ualá.

A sep'24, la principal fuente de ingresos del banco corresponde al resultado por títulos a valor razonable, de su tenencia de títulos públicos. FIX estima que la contribución del resultado por tenencia a futuro se reduce dentro del esquema de resultado del banco a medida que se reduzca la participación del portafolio de títulos dentro del balance y que continúe la compresión de los spreads sobre los valores soberanos.

Los ingresos netos por intereses acumulan un margen negativo en los nueve meses consecuencia del incremento en el flujo de egresos por intereses como consecuencia del crecimiento de su base de depósitos y cuentas remuneradas. Sin embargo, la Calificadora prevé una reversión a números positivos en el muy corto plazo con el crecimiento de la cartera de financiaciones a individuos con un mayor spread de intermediación que los actuales activos en balance. Para 2025 se considera factible que el flujo neto de intereses proveniente de las financiaciones al sector privado sea el principal origen de ingresos

Por último, las diferencias de cotización (principalmente por conversión de activos y pasivos en moneda homogénea) disminuyeron un 56,3% anualmente.

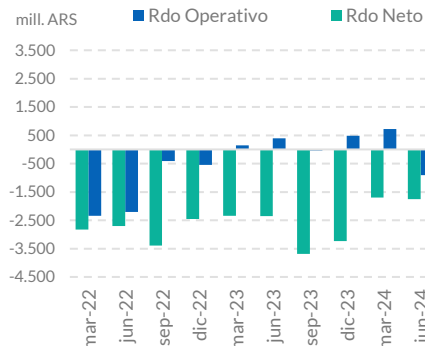
Modelo de negocio que apunta a la eficiencia operativa

El proceso de relanzamiento comercial del Banco requirió fuertes inversiones en sistemas que en su gran parte fue soportado por los aportes de su accionista (Bancar). Se prevé que la inversión en sistemas continúe en el próximo ejercicio acompañando la ejecución del plan de negocio planificado. En la medida que el Banco incremente su volumen de operaciones, es esperable que sus índices de eficiencia se vuelvan más competitivos dentro de la industria.

En términos interanuales, los gastos operativos crecieron 48%, siendo que los gastos al personal y los otros gastos operativos (principalmente por impuestos a los ingresos brutos) mostraron ascensos del 30,1% y 1,7 veces, respectivamente. Por su parte, los costos de administración y las depreciaciones y amortizaciones presentan un menor dinamismo. Las mayores ponderaciones en la estructura de costos operativos de Uilo corresponden en un 47,8% en gastos de remuneraciones y beneficios al personal, 28,5% responde a gastos de procesamiento tercerizados y 18,7% corresponde a pago de impuestos (principalmente ingresos brutos).

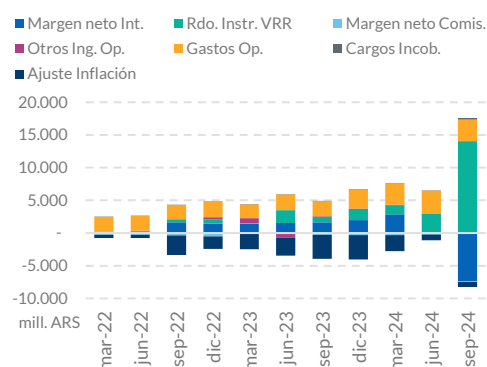
Dado el crecimiento racional de los gastos y la progresiva mejora que se refleja año a año sobre la estructura de costos, el ratio de eficiencia registra una tendencia favorable, aunque la

Gráfico #2: Rentabilidad trimestral



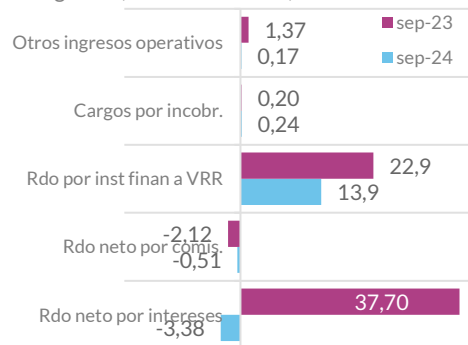
Fuente: Wilobank

Gráfico #3: Evolución principales variables (Var. Trim.)



Fuente: Wilobank

Gráfico #4: Desagregación de los ingresos (% Activos Rentables)



Fuente: Wilobank

Calificadora estima que los índices podrían seguir mejorando a mediano plazo a medida que aumente el volumen de operaciones de la Entidad con los clientes del ecosistema.

Acotado costo económico de la cartera

Los cargos por incobrabilidad indican una mayor presión sobre los resultados en el período bajo análisis (alcanzando el 10,0% de los resultados operativos antes de cargos), debido al aumento en la cartera de préstamos otorgados en el último trimestre. Asimismo, como porcentaje de los activos rentables, los cargos representan el 0,2%, similar al año previo.

Es importante mencionar que este aumento de préstamos es consecuencia del otorgamiento de crédito a Ceibo (empresa vinculada) y a compra de cartera a Alau. En este sentido, la Entidad indica que continúa adaptando los sistemas para mediados de 2025 poder tener originación propia.

FIX estima que los cargos por provisiones de Uilo tenderán a aumentar en la medida que incremente la exposición al riesgo de crédito del sector privado, destacándose como factor positivo la prudencia en la administración del riesgo en esta etapa de evolución del negocio.

Riesgos

Administración de riesgos

El riesgo de crédito del Banco a sep'24 comenzó a incrementarse (en términos brutos las colocaciones representan el 14,6% del Activo frente al 2,8% de sep'23). Luego, el riesgo de mercado se considera acotado debido a que un 19% del activo corresponde a títulos valuados a mercado los que en su mayoría corresponden a Lecaps y Lefis, mientras que un 52% del activo está representado en títulos a costo amortizado, los cuales también están compuestos en su mayoría por Lecaps y en menor medida Bonos con ajuste CER.

El Directorio establece las estrategias en materia de riesgos y aprueba las políticas y estructuras sobre las cuales la Entidad llevará adelante la gestión integral de riesgos. El Directorio de Uilo define su Apetito de Riesgo, como el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir para concretar la estrategia definida. El Apetito de Riesgo es monitoreado, a través de una serie de métricas e indicadores asociados, los cuales se extienden a toda la organización. Siendo la Gerencia de Gestión de Riesgos, responsable de su monitoreo.

Mensualmente dichos resultados son tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos, con el fin de evaluar medidas correctivas o Planes de acción ante contingencias en caso de corresponder, del cual participan miembros del Directorio de la Entidad.

En tanto, hay un Comité de Gestión de Riesgos, cuya responsabilidad es asegurar una gestión independiente del riesgo (y del resto de las áreas del banco) y coordinar la administración de los distintos tipos de riesgos y sus responsables, incluyendo el riesgo financiero, mercado, crediticio y operacional, y todos aquellos que se considere significativo por su potencial impacto sobre la entidad. Los integrantes del Directorio participan activamente en la gestión a través del Comité de Riesgos. En dicho comité participan los funcionarios responsables de las principales áreas vinculadas a la gestión del negocio, juntamente con la Gerencia General.

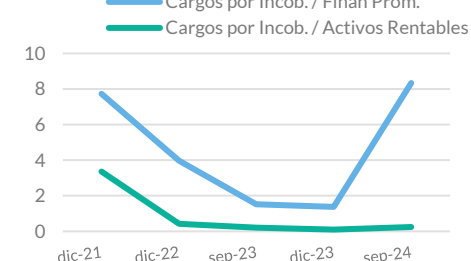
Riesgo Crediticio

Existe un comité de Créditos del cual participa el Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Riesgos Integrales, que se reúnen al menos con frecuencia mensual. Allí se evalúan las propuestas de crédito, procedimientos para la toma de decisiones dentro de la vertical, proponer al Directorio la aprobación de operaciones, definir vinculaciones o desvinculaciones con clientes, entre lo más importante.

La Entidad fija márgenes de tolerancia para el tratamiento del riesgo crediticio en función de los límites aceptables para cada uno de los segmentos de clientes que resultan calificados como prestatarios mediante la utilización de un *scoring* global del cliente que concluye con la decisión de aprobación de la asistencia y en el monto máximo de la misma.

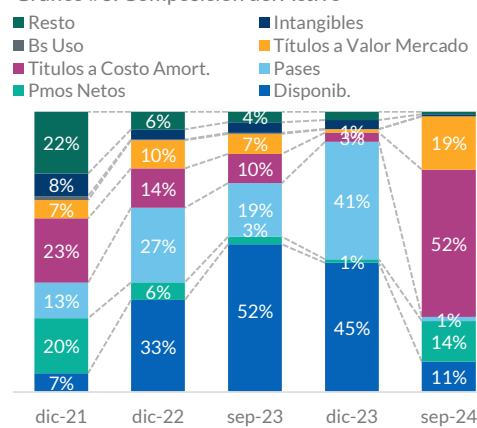
La Gerencia de Riesgos es la encargada de diseñar indicadores y alertas tempranas que permitan identificar de manera oportuna situaciones de riesgo no previstas. La formalización de manuales y procesos son puntos en los que está trabajando el banco para robustecer en el corto plazo acompañando el incremento de la cartera de crédito.

Gráfico #5: Costo económico de la cartera (%)



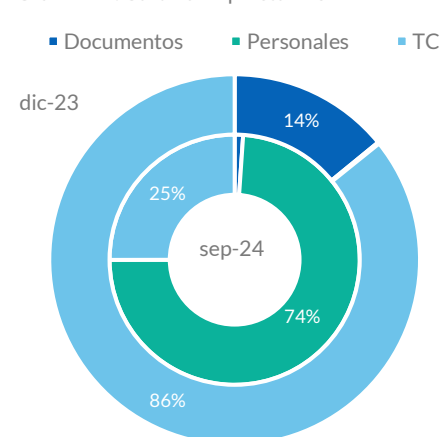
Fuente: Wilobank

Gráfico #6: Composición del Activo



Fuente: Wilobank

Gráfico #7: Cartera de préstamos



Fuente: Wilobank

Los préstamos brutos del Banco crecieron exponencialmente en términos interanuales, debido al cambio de las condiciones macroeconómicas que comenzaron a incentivar la colocación de créditos, aunque aún la demanda se encuentra en una recuperación incipiente.

En términos de financiaciones, la banca minorista es la que más creció, con incrementos tanto de la cartera de préstamos personales (+ 25 veces con relación a dic'23) como de tarjetas de crédito (+12 veces con relación a dic'23). En tanto, los Documentos subieron un 240%.

En el período bajo análisis, la cartera de créditos exhibió una mayor atomización por cliente (1° los primeros 10 clientes frente a 17% en sep'23) explicado por la incorporación de la cartera de clientes de Ualá a las operatorias del Banco.

En el actual contexto de aún baja participación de financiaciones en balance y alto crecimiento de la originación en balance, los bajos índices de morosidad reflejan la inmadurez del portafolio de préstamos. A sep'24 la cartera irregular refleja niveles muy bajos (0,3%), con una cobertura con provisiones apropiada (1,1% de los préstamos). FIX estima que a medida que la cartera madure en su crecimiento, el índice de irregularidad aumentará a niveles acordes al apetito de riesgo de la entidad. La Calificadora evalúa que la entidad y el Grupo Económico al que pertenece han desarrollado muy buenas herramientas tecnológicas y know how adquirido sobre el comportamiento de los clientes que operan con el ecosistema, que le permiten gestionar en forma prudente el riesgo de crédito.

La exposición al sector público que presenta Uilo alcanza el 71% del activo y el 14,3 veces el patrimonio. Estos ratios representan una suba con relación a los trimestres previos, debido al incremento de su base de depósitos. No obstante, se prevé que esta exposición se reduzca a medida que la entidad sustituya el exceso de activos líquidos por cartera de préstamos retail dentro de su balance.

Riesgo de mercado

La estrategia de inversiones del banco es aprobada por el Directorio. El Gerente de Finanzas es el responsable de la gestión del riesgo de mercado y de informar al Directorio la exposición. Por su parte, el Directorio estableció como estrategia asumir este riesgo únicamente para la rentabilización de excedentes de liquidez en instrumentos de corto plazo y alta liquidez. Su monitoreo está contemplado dentro del Comité de Gestión de Riesgos.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad Uilo usa una metodología de Valor en Riesgo (VaR), y la realización de pruebas de estrés acordes al tipo y nivel de actividad. Dada la baja participación de títulos, dicho riesgo es bajo.

Producto de la liquidez de la Entidad, presenta un bajo descalce de plazos dado que la mayor concentración de los depósitos en el corto plazo es contrabalanceada con instrumentos financieros de corto plazo.

Dado el crecimiento de la cartera comercial caracterizada por ser de corto plazo (a Ceibo Créditos), a sep'24 el 80,4% de las financiaciones (sin considerar cartera vencida) y el 97,8% de los depósitos de Uilo tenían vencimientos menores a tres meses.

El riesgo de tasa de interés es moderado, debido al corto plazo tanto de sus activos como de sus pasivos. Uilo mantiene buenos índices de liquidez, y una baja *duration* promedio de la cartera activa mediante el crecimiento de la banca minorista a través de préstamos de menor plazo.

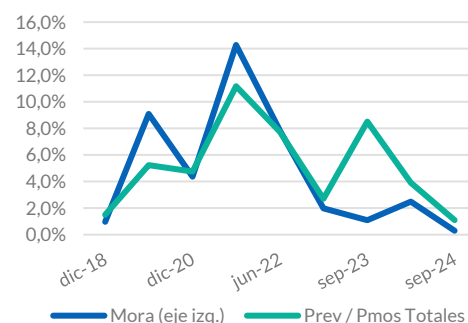
El riesgo de tipo de cambio es bajo dado que los activos en moneda extranjera superan a los pasivos en la misma moneda. Asimismo, la PGNME al 30-09-24 tanto promedio como diaria, así como la posición de contado, se encontraban en línea con la normativa vigente.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

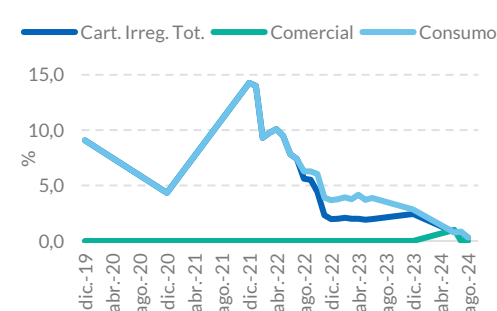
Uilo aún se encuentra en proceso de consolidación y expansión de su modelo de negocio, con los depósitos como principal fuente de fondeo: las captaciones a la vista representan un 91,7% del Activo. Respecto al año previo, se exhibe un cambio en la composición del mix de depósitos con una mayor apertura de cajas de ahorro, que a sep'24 representaban el 37% del activo

Gráfico #8: Calidad de activos



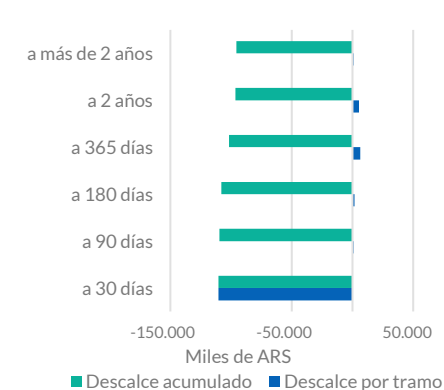
Fuente: Wilobank

Gráfico #9: Evolución de la Morosidad



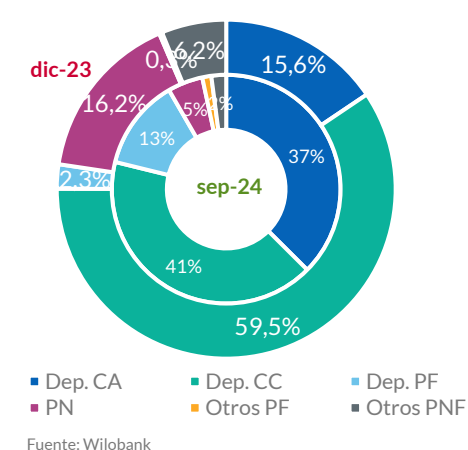
Fuente: BCRA

Gráfico #10: Descalce de plazos



Fuente: Wilobank

Gráfico #11: Desagregación del fondeo



Fuente: Wilobank

(frente al 15,6% en dic'23), mientras que las cuentas corrientes representaron el 41% del activo (frente al 59,5% a dic'23).

Los mayores 10 depositantes de Uilo representaban el 48% del total, y los 50 siguientes el 1%. En el caso de Alau, aún concentra el 9,1% de las captaciones, y representan un fondeo sin costo para el banco (proveniente de los tarjetahabientes de la PSP), pero que la Entidad proyecta continuar incorporando esas cuentas dentro de su base de clientes para poder optimizar su margen, dado que actualmente dichos saldos no pueden ser utilizados para la intermediación.

Por su parte, los depósitos a plazo abarcan el 12,8% del Activo y su capital el 5%, y no posee emisiones en el mercado.

El Banco presenta en balance una buena participación de activos líquidos (disponibilidades y LeFis), que alcanzan a cubrir el 33,9% de los depósitos totales y los pasivos a 90 días. Asimismo, de considerar las Lecaps, la liquidez asciende a 64,3%.

FIX entiende que el exceso de liquidez del sistema financiero tenderá a reducirse en la medida que se genere un proceso sostenido de recuperación de la demanda crediticia, menor incertidumbre sobre las perspectivas futuras y/o la consolidación de un proceso de desaceleración de la inflación. En el caso de Uilo, FIX considera que la evolución de la liquidez está estrechamente relacionada con el plan de crecimiento de la Compañía y su inserción dentro del ecosistema de Uala.

Capital

A sep'24 la capitalización del banco es ajustada (el Capital Tangible representa el 4,3% de los Activos Tangibles), producto de las pérdidas acumuladas, aunque los indicadores de capital regulatorio son holgados por la aún alta participación en balance de títulos públicos que no computan como activos de riesgo. Sin embargo, durante el ejercicio el accionista realizó un aporte de \$1.900 millones en el mes de julio, \$4.000 millones en noviembre y se efectuará un aporte adicional de \$4.000 millones en diciembre, que sumado a la reversión del flujo mejorará la posición de capital del Banco, dado que se proyectó un crecimiento significativo de las financiaciones por tarjeta de crédito y préstamos personales en la estructura de balance. FIX considera que la generación de resultados alimentará la base patrimonial del Banco, aunque no descarta nuevos aportes de capital dependiendo de la dinámica de crecimiento del volumen de negocios y cartera de la Entidad. El capital regulatorio se ubicó en un 15,1%, favorecido por los aportes de capital.

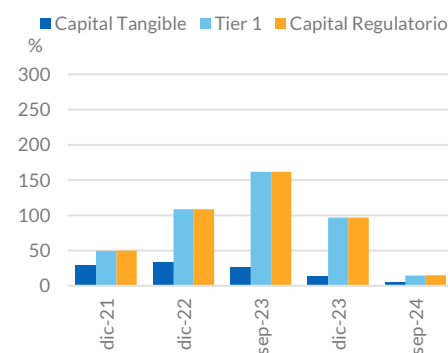
ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de emisiones. En el caso de Ualá (que forma parte del ecosistema del Banco) se destaca la medición por primera vez de su Huella de Carbono, centrada en operaciones en Argentina (94% de la nómina). La Entidad analizó consumos energéticos en oficinas, co-working y modalidad de home office, para lo cual se enfocaron en tres alcances de emisiones: directas, indirectas asociadas a electricidad y otras indirectas. La huella total fue de 247,47 tCO2eq. Su compromiso es reducir impactos mediante medidas de mitigación y compensación.

Desde el punto de vista social, la empresa promueve la inclusión financiera, la diversidad y la equidad. El 48% de su equipo son mujeres, y su representación en el *management* supera el 40%. Ualá fomenta la educación financiera mediante campañas educativas y programas para jóvenes. Durante la pandemia, apoyaron el bienestar de sus empleados con políticas flexibles y beneficios adaptados al contexto. Destacan programas como Ualá Jedi Academy y Ualennials para formar talento joven.

Por último, desde el punto de vista del Gobierno Corporativo, Ualá opera con estrictas políticas de integridad y anticorrupción, comunicando estas a empleados y terceros. Cuenta con comités especializados, como el de Auditoría y el de Compensaciones, que supervisan el cumplimiento y transparencia en sus operaciones. Además, implementa un Código de Conducta que refuerza la ética y el respeto en todas las interacciones comerciales.

Gráfico #12: Capitalización



Fuente: Wilobank

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 20 de diciembre de 2024 decidió subir las siguientes calificaciones a Wilobank S.A.U.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg)** desde A(arg).
- Endeudamiento de Corto Plazo: a **A1(arg)** desde A2(arg).

Y modificar la Perspectiva desde Estable a **Positiva**.

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las subas se fundamentan en la mejora de los indicadores de rentabilidad, como consecuencia del incremento de su base activa de clientes producto de la migración desde la PSP, que deriva en una mayor capacidad de intermediación y se ve reflejado en el stock de préstamos en balance. Asimismo, se destacan sus buenos índices de liquidez y estructura de fondeo. FIX entiende que la mejora en la *performance* del Banco derivará en mayores índices de capitalización a corto plazo.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2023, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Wilobank S.A.U. al 31 de diciembre 2022, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto, y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios al 30.09.24 con revisión limitada, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 en función de lo dispuesto en la Comunicación “A” 6847 y 7181 emitidas por el BCRA excluyendo de su alcance los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, encontrándose en proceso de cuantificación sus efectos sobre los estados financieros estimando que los mismos podrían ser significativos.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.09.2024), disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- **Capital Ajustado:** Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- **ROE:** Retorno sobre Patrimonio Neto.
- **ROA:** Retorno sobre Activo.
- **Put:** opción de venta.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.