

TU FINANCIERA S.A.E.C.A.

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

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación de **A-py** con tendencia **Estable** para la solvencia de **TU FINANCIERA S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial e índices de capitalización, con aumentos en las reservas y el capital social, así como en el aumento del indicador de liquidez y de rentabilidad, en niveles superiores al sistema financiero, acompañados de mejoras en la operatividad a través de cambios en su entorno tecnológico.

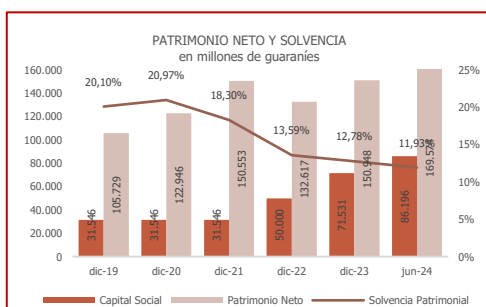
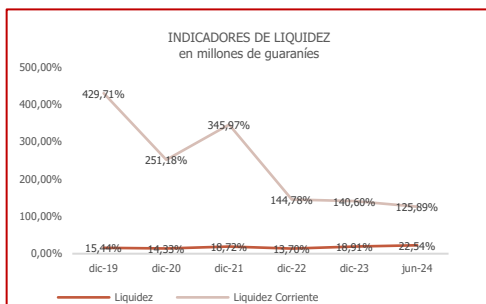
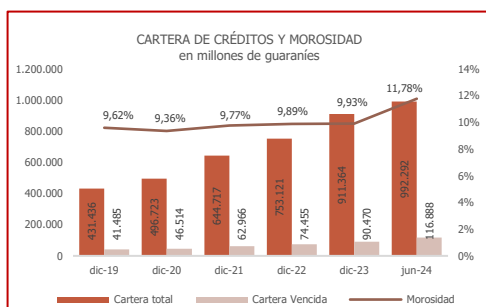
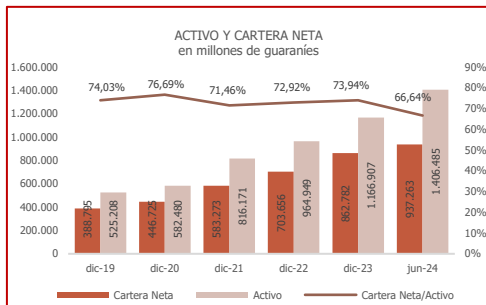
Por otra parte, la calificación contempla una mayor exposición de riesgos de su cartera de créditos, evidenciada en el aumento de la cartera vencida, los indicadores de morosidad y las pérdidas por provisiones, así como el mayor costo de financiamiento respecto a la generación de ingresos, derivando en un cada vez mayor margen financiero neto deficitario. Otro factor de riesgo constituye el mayor peso de otros ingresos operativos, como principal fuente de ingresos, superando 1,67 veces el margen financiero, así como también el aumento de los gastos administrativos generando una menor eficiencia operativa.

Al cierre del segundo trimestre del 2024, los activos totales aumentaron en 20,53%, de Gs. 1.166.907 millones en Dic23 a Gs. 1.406.485 millones en Jun24, explicado por el incremento en colocaciones netas en 15,90%, desde Gs. 873.127 millones en Dic 23 hasta 1.011.956 millones en Jun24. La cartera neta sobre activos tuvo una disminución de 73,94% en Dic23 a 66,64% en Jun24, a pesar del incremento de 8,63% de la cartera neta desde Gs. 862.782 millones en Dic23 hasta Gs. 937.263 millones en Jun24. La cartera total creció en 8,88% hasta Gs. 992.292 millones, mientras que la cartera vencida tuvo un aumento del 29,20% desde Gs. 90.470 millones en Dic23 hasta Gs. 116.888 millones en Jun24, lo que causó un crecimiento en el índice de morosidad de 9,93% en Dic23 a 11,78% en Jun24, por encima del sistema de las financieras de 7,07%.

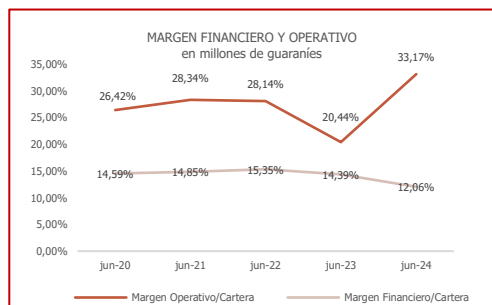
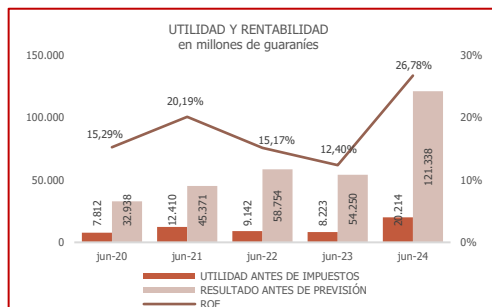
En cuanto al indicador de la morosidad sobre el patrimonio neto, si bien ha registrado una tendencia creciente, con un aumento en el 2024 desde 59,93% en Dic23 a 68,93% en Jun24, situándose muy por encima del promedio de las financieras de 44,52%, ha evidenciado una disminución de 5,99% en el último trimestre de 2024. De la misma forma, la morosidad + 2R aumentó desde 11,49% en Dic23 a 13,34% en Jun24, también situándose encima del indicador de 10,27% del sistema de las financieras, mientras que el indicador de morosidad + 3R registró un leve descenso desde 37,92% en Dic23 a 36,01% en Jun24, aunque sigue estando muy por encima del promedio de las financieras de 23,50%. Asimismo, la entidad sigue registrando alto volumen de cesión de cartera al fideicomiso por Gs. 82.443 millones y venta de cartera por Gs. 64.385 millones durante el primer semestre del 2024.

Referente a los pasivos, tuvo un incremento del 21,75% desde Gs. 1.015.959 millones en Dic23 a Gs. 1.236.912 millones en Jun24, representando dentro de la estructura del pasivo el 95,51%. Los depósitos han crecido en 24,74% desde Gs. 947.042 millones en Dic23 hasta Gs. 1.181.349 millones en Jun24, de los cuales los elementos con las variaciones más importantes fueron ahorro a la vista en 66,08%, hasta Gs. 215.510 millones en Jun24, y el aumento en los plazos fijos en 36,25%, hasta Gs. 366.424 millones. Es importante señalar que los depósitos a plazo incluyendo los certificados de depósitos de ahorro, han sido el principal componente con el 80,41% del total de depósitos.

Con respecto al endeudamiento, el indicador de pasivo/patrimonio neto subió de 6,73 en Dic23 a 7,29 en Jun24, consecuencia de un importante aumento del



pasivo con respecto al patrimonio neto, aunque dicho indicador se sitúa levemente por debajo de 7,35 del sistema de las financieras. Asimismo, el patrimonio neto de la entidad creció en 12,34% desde Gs. 150.948 millones en Dic23 hasta Gs. 169.574 millones en Jun24, debido al aumento del capital social en 20,50% desde Gs. 71.531 millones en Dic23 a Gs. 86.196 millones en Jun24 y el aumento en las reservas en 6% desde Gs. 61.086 millones en Dic23 hasta Gs. 64.752 millones en Jun24.



Por lo tanto, el ratio de solvencia patrimonial disminuyó desde 12,78% en Dic23 a 11,93% en Jun24, pero manteniéndose levemente por encima del promedio de 11,77% del sistema de financieras, debido al crecimiento más proporcional de sus activos y contingentes con relación a su patrimonio neto.

Referente a los indicadores de liquidez, la liquidez corriente, que mide los recursos más disponibles en relación con los ahorros a la vista, disminuyó de 140,60% en Dic23 a 125,89% en Jun24, ubicándose por debajo del indicador de 135,71% del sistema, debido principalmente al aumento de los depósitos a la vista. Por el contrario, el indicador de liquidez general se incrementó desde 18,91% en Dic23 hasta 22,54% en Jun24, situándose levemente por encima del indicador de 21,65% del sistema de las financieras, explicado por el aumento de los depósitos del banco central y de las inversiones temporales.

Con respecto a los resultados, el margen financiero subió en 7,42% desde Gs. 55.709 millones en Jun23 a Gs. 59.844 millones en Jun24, mientras que el margen operativo creció significativamente en 108,02% desde Gs. 79.776 millones en Jun23 Gs. 164.580 millones en Jun24, explicado por el aumento de 453,98% de otros resultados operativos desde Gs. 18.016 millones en Jun23 hasta Gs. 99.806 millones en Jun24.

De esta forma, los indicadores de rentabilidad de la cartera, medidos por el margen financiero y el margen operativo, registraron tendencias contrarias, ya que el primero bajó desde 14,39% en Jun23 a 12,06% en Jun24, mientras que el segundo subió desde 20,44% hasta 33,17% en el mismo periodo, muy por encima del promedio de las financieras de 16,99%. Sin embargo, el ratio de margen financiero neto registró una relación muy deficitaria de -11,62% en Jun24, debido al mayor peso de las pérdidas por provisiones en la estructura de costos, reflejando una pérdida neta en la gestión de intermediación financiera. Cabe señalar que las provisiones del ejercicio incluyen la constitución de provisiones por cartera vendida y no la contrapartida de ingresos por venta de cartera, que se encuentran como ingresos extraordinarios.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 73,90% desde Gs. 24.866 millones en Jun23 a Gs. 43.243 millones en Jun24, incluido los cargos por ventas

de cartera, pero aun así el resultado antes de provisiones aumentó significativamente 123,67% hasta Gs. 121.338 millones en Jun24. Esto sumado a las pérdidas por provisiones de Gs. 114.285 millones y los ingresos extraordinarios netos de Gs. 13.161 millones, derivó en un aumento de la utilidad antes de impuestos de 145,82%, desde Gs. 8.223 millones en Jun23 hasta Gs. 20.214 millones en Jun24. Con esto, la rentabilidad sobre el capital (ROE) aumentó de forma importante, desde 12,40% en Jun23 hasta 26,78% en Jun24, ubicándose por encima del indicador de 14,84% del sistema, mientras que la rentabilidad sobre el activo (ROA) ha crecido desde 1,65% en Jun23 hasta 2,87% en Jun24 por encima de 1,66% del sistema.

Es importante señalar que Tu Financiera en el segundo trimestre del 2024 ha seguido con la línea de inversiones en tecnología, donde la implementación de BANTOTAL pasó a la siguiente etapa según el cronograma establecido, también iniciaron el proyecto de la renovación de TU App 2.0, efectuaron un sistema de gestión de recursos humanos llamado METRI, además de implementar gestiones para alerta de lavado de dinero y de riesgo operacional, y finalmente contrataron un servicio de monitoreo NOC 24/7 para la disponibilidad hacia los clientes.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de TU FINANCIERA S.A.E.C.A., considerando la continua evolución de la cartera de créditos y negocios, acompañado de adecuados niveles al corte de junio de 2024 en los indicadores de solvencia patrimonial y de liquidez, y mejora de los indicadores de rentabilidad, aunque con un aumento de la exposición de la morosidad, así como de las pérdidas por provisiones y disminución importante en el margen financiero neto con respecto a la cartera neta.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Continuo crecimiento de la cartera y del activo, y puntualmente de clientes. - Adecuada solvencia patrimonial por encima del sistema. - Aumento en el indicador de liquidez mediante una mayor posición de inversiones y recursos disponibles. - Aumento en los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), ubicándose arriba del indicador del sistema. - Aumento del margen operacional respecto a la cartera.	- Aumento de la cartera vencida, así como ascenso de la morosidad con mayor desafectación de cartera. - Aumento de la morosidad respecto al patrimonio neto. - Aumento de las pérdidas por provisiones. - Margen financiero neto en niveles negativos. - Utilidad con alta dependencia de otros resultados operativos e ingresos extraordinarios.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Caja y bancos	25.377	32.157	31.341	21.878	17.177	-21,48%	16.343	20.845	22.750	9,14%
Banco Central	36.762	14.205	33.531	53.851	126.093	134,15%	52.074	70.092	172.953	146,75%
Inversiones	203	14.187	51.597	22.188	35.782	61,27%	57.669	72.195	70.569	-2,25%
Colocaciones netas	396.534	451.789	616.059	729.968	873.127	19,61%	683.779	744.917	1.011.956	35,85%
Productos financieros	10.405	11.846	12.640	15.533	19.150	23,29%	14.045	15.788	21.357	35,27%
Otras inversiones	17.336	7.767	10.876	11.065	7.391	-33,20%	10.909	5.646	26.119	362,58%
Bienes reales y adjud. en pago	43	0	0	21	1.199	5504,02%	0	9	1.200	13002,27%
Bienes de uso	16.920	35.111	35.367	38.836	37.245	-4,10%	39.266	37.863	37.006	-2,26%
Otros activos	21.628	15.416	24.760	71.608	49.743	-30,53%	44.625	27.307	42.575	55,91%
TOTAL ACTIVO	525.208	582.480	816.171	964.949	1.166.907	20,93%	918.710	994.662	1.406.485	41,40%
Depósitos	403.812	422.413	622.182	714.759	947.042	32,50%	713.301	792.915	1.181.349	48,99%
Otros valores emitidos	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Sector Financiero	4.847	24.992	27.095	76.422	14.803	-80,63%	59.827	29.984	9.952	-66,81%
Otros pasivos	10.819	12.128	16.341	41.151	54.115	31,50%	16.618	31.581	45.610	44,42%
TOTAL PASIVO	419.479	459.534	665.617	832.332	1.015.959	22,06%	789.746	854.480	1.236.912	44,76%
Capital social	31.546	31.546	31.546	50.000	71.531	43,06%	50.000	71.531	86.196	20,50%
Reservas	35.525	31.625	58.672	58.672	61.086	4,11%	58.672	61.086	64.752	6,00%
Resultados Acumulados	14.913	38.658	32.728	11.882	0	-100,00%	11.882	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	23.745	21.117	27.608	12.063	18.332	51,96%	8.411	7.566	18.626	146,17%
PATRIMONIO NETO	105.729	122.946	150.553	132.617	150.948	13,82%	128.964	140.183	169.574	20,97%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Ingresos financieros	104.857	105.422	131.462	161.201	179.852	11,57%	77.605	86.338	102.134	18,29%
Egresos financieros	31.161	35.306	39.465	52.889	66.069	24,92%	23.985	30.629	42.289	38,07%
MARGEN FINANCIERO	73.696	70.116	91.997	108.312	113.783	5,05%	53.620	55.709	59.844	7,42%
Otros resultados operativos	26.137	28.813	32.577	33.405	70.993	112,52%	16.083	18.016	99.806	453,98%
Margen por servicios	49.857	33.843	46.677	54.012	3.604	-93,33%	28.623	4.983	4.183	-16,06%
Resultado operaciones cambiarias	0	0	0	440	1.492	239,11%	4	857	260	-69,64%
Valuación neta	54	-41	-63	-132	-618	369,23%	0	-450	487	-208,34%
MARGEN OPERATIVO	149.744	132.731	171.188	196.037	189.253	-3,46%	98.330	79.116	164.580	108,02%
Gastos administrativos	63.655	60.846	71.705	86.887	65.887	-24,17%	39.577	24.866	43.243	73,90%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	86.089	71.885	99.483	109.150	123.366	13,02%	58.754	54.250	121.338	123,67%
Previsión del ejercicio	-73.712	-59.268	-88.045	-128.840	-134.608	4,48%	-64.675	-60.290	-114.285	89,56%
UTILIDAD ORDINARIA	12.377	12.617	11.438	-19.690	-11.243	-42,90%	-5.921	-6.040	7.053	-216,76%
Ingresos extraordinarios netos	14.316	10.656	18.550	32.261	30.827	-4,44%	15.063	14.264	13.161	-7,73%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	26.693	23.273	29.988	12.571	19.585	55,80%	9.142	8.223	20.214	145,82%
Impuestos	2.948	2.156	2.381	508	1.253	146,84%	731	657	1.588	141,71%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	23.745	21.117	27.608	12.063	18.332	51,96%	8.411	7.566	18.626	146,17%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

EN VECES Y PORCENTAJES	INDICADORES FINANCIEROS						Sistema		
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-22	dic-23	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	20,10%	20,97%	18,30%	13,59%	12,78%	11,93%	13,11%	12,64%	11,77%
Reservas/PN	33,60%	25,72%	38,97%	44,24%	40,47%	38,19%	28,26%	25,39%	24,11%
Capital Social/PN	29,84%	25,66%	20,95%	37,70%	47,39%	50,83%	57,18%	63,65%	69,44%
Tier 1	9,29%	9,57%	10,25%	10,66%	11,81%	11,83%	12,03%	12,61%	12,98%
Tier 1 + Tier 2	17,43%	19,14%	17,59%	14,40%	16,40%	14,65%	15,03%	15,86%	15,42%
Pasivo/Capital Social	13,30	14,57	21,10	16,65	14,20	14,35	11,40	10,64	10,58
Pasivo/PN	3,97	3,74	4,42	6,28	6,73	7,29	6,52	6,77	7,35
Pasivo/Margen Operativo	2,80	3,46	3,89	4,25	5,37	3,76	6,57	7,66	6,81
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	9,62%	9,36%	9,77%	9,89%	9,93%	11,78%	6,25%	6,55%	7,01%
Cartera 2R	1,18%	0,60%	0,16%	1,29%	1,56%	1,56%	3,41%	3,96%	3,26%
Morosidad + 2R	10,80%	9,97%	9,93%	11,17%	11,49%	13,34%	9,66%	10,51%	10,27%
Cartera 3R	33,95%	29,80%	27,56%	28,69%	28,00%	24,23%	18,98%	18,35%	16,49%
Morosidad + 3R	43,57%	39,16%	37,33%	38,58%	37,92%	36,01%	25,23%	24,89%	23,50%
Morosidad s/ Patrimonio	39,24%	37,83%	41,82%	56,14%	59,93%	68,93%	38,69%	42,12%	44,52%
Previsión/Cartera Vencida	102,79%	107,49%	97,58%	66,44%	53,70%	47,08%	72,22%	64,80%	54,10%
Cartera Neta/Activo	74,03%	76,69%	71,46%	72,92%	73,94%	66,64%	78,59%	79,28%	73,19%
LIQUIDEZ									
Liquidez	15,44%	14,33%	18,72%	13,70%	18,91%	22,54%	14,32%	16,59%	21,65%
Liquidez Corriente	429,71%	251,18%	345,97%	144,78%	140,60%	125,89%	90,30%	103,32%	135,71%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	14,86%	13,18%	17,50%	11,76%	17,62%	21,53%	12,06%	13,86%	18,16%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	16,57%	15,62%	20,26%	15,55%	22,28%	28,03%	17,45%	20,26%	26,43%
Activo/Pasivo	1,25	1,27	1,23	1,16	1,15	1,14	1,15	1,15	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,25	1,26	1,21	1,14	1,13	1,12	1,13	1,12	1,11
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	76,89%	72,52%	76,23%	74,07%	81,16%	83,99%	73,03%	72,77%	73,83%
Depósitos/Cartera	93,60%	85,04%	96,50%	94,91%	103,91%	119,05%	88,73%	87,89%	97,04%
Depósitos/Pasivos	96,27%	91,92%	93,47%	85,87%	93,22%	95,51%	84,24%	83,52%	83,87%
Sector Financiero/Pasivos	1,16%	5,44%	4,07%	9,18%	1,46%	0,80%	10,01%	9,67%	8,16%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	3,73%	8,08%	6,53%	14,13%	6,78%	4,49%	15,76%	16,48%	16,13%
Depósitos a plazo/Depósitos	93,15%	91,74%	92,41%	88,11%	84,88%	80,41%	82,03%	81,90%	81,91%
Depósitos a la vista/Depósitos	3,59%	5,71%	5,41%	9,46%	13,45%	17,90%	15,85%	16,06%	15,95%
RENTABILIDAD									
ROA	5,08%	4,00%	3,67%	1,30%	1,68%	2,87%	1,63%	1,53%	1,66%
ROE	32,56%	22,86%	24,39%	10,43%	14,77%	26,78%	13,87%	13,37%	14,84%
UAI/Cartera	6,19%	4,69%	4,65%	1,67%	2,15%	1,02%	1,99%	1,85%	0,55%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,00%	2,43%	0,68%	-2,92%	-2,41%	-11,62%	2,61%	1,83%	-0,18%
Margen Financiero/Cartera	17,08%	14,12%	14,27%	14,38%	12,48%	12,06%	10,03%	8,94%	8,33%
Margen Operativo/Cartera	34,71%	26,72%	26,55%	26,03%	20,77%	33,17%	16,04%	13,74%	16,99%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	19,56%	16,44%	14,25%	9,55%	6,33%	10,73%	8,89%	6,85%	8,82%
Margen Financiero/Margen operativo	49,21%	52,83%	53,74%	55,25%	60,12%	36,36%	62,57%	65,06%	49,03%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	66,33%	60,60%	53,08%	33,49%	39,02%	27,46%	41,67%	43,34%	35,56%
Gastos Personales/Margen operativo	28,20%	27,78%	22,23%	14,84%	13,58%	7,21%	20,68%	20,60%	15,12%
Gastos Admin/Margen Operativo	42,51%	45,84%	41,89%	44,32%	34,81%	26,27%	49,63%	47,53%	42,53%
Gastos Personales/Depósitos	10,46%	8,73%	6,12%	4,07%	2,71%	2,01%	3,74%	3,22%	2,65%
Gastos Admin/Depósitos	15,76%	14,40%	11,52%	12,16%	6,96%	7,32%	8,97%	7,43%	7,44%
Previsión/Margen Operativo	49,23%	44,65%	51,43%	65,72%	71,13%	69,44%	47,06%	52,28%	50,05%
Previsión/Margen Financiero	100,02%	84,53%	95,70%	118,95%	118,30%	190,97%	75,21%	80,36%	102,09%

La emisión de la calificación de la solvencia de **TU FINANCIERA S.A.E.C.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: 10 de Setiembre de 2024

Fecha de publicación: 11 de Setiembre de 2024

Corte de calificación: 30 de junio del 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	A-py	Estable
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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 **TU FINANCIERA S.A.E.C.A.**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma BDO Auditores Consultores al 31 de diciembre de 2023 y en los Estados Financieros al 30 de Junio de 2024 presentados 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.syr.com.py

www.tu.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
---	--