

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

CALIFICACIÓN	DIC-2023	SET-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 setiembre de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y capitalización, con mayores reservas y capital social, así como en términos de liquidez, además del crecimiento de la rentabilidad, siendo superiores al sistema financiero, acompañado de mejoras cualitativas en curso, principalmente en canales digitales y el entorno tecnológico. En contrapartida, la calificación contempla la mayor exposición de la cartera, derivado del continuo aumento de la cartera vencida, el mantenimiento de relativos elevados indicadores de morosidad y las crecientes pérdidas netas por provisiones, acompañado de continuas ventas de cartera y creciente cesión a fideicomiso. Asimismo, considera el mayor costo de financiamiento, que derivó en un margen financiero neto deficitario, sumado al mayor peso de los otros ingresos operativos en los resultados netos, así como de los ingresos por venta de cartera.

El activo de Tu Financiera aumentó 27,66%, desde Gs. 1.166.907 millones en Dic23 hasta Gs. 1.489.711 millones en Set24, a partir del incremento en las colocaciones netas en 30,71%, desde Gs. 873.127 millones a Gs. 1.141.294 millones, impulsado por el crecimiento de las operaciones en la banca de consumo y en la banca corporativa en 22,82% y 71,63%, respectivamente, hasta Gs. 753.796 millones y Gs. 158.900 millones en Set24. Si bien ha registrado un crecimiento de 21,79% de la cartera neta de créditos hasta Gs. 1.050.800 millones, la productividad del activo bajó de 73,94% en Dic23 a 70,54% en Set24.

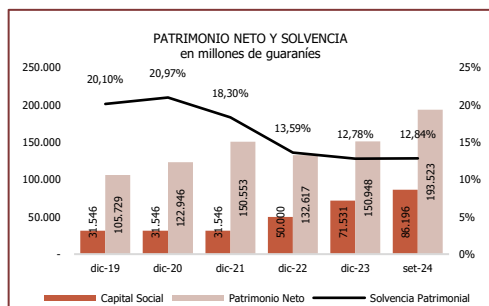
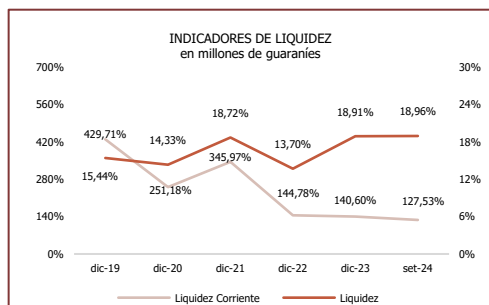
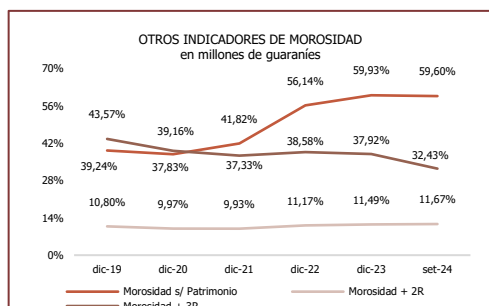
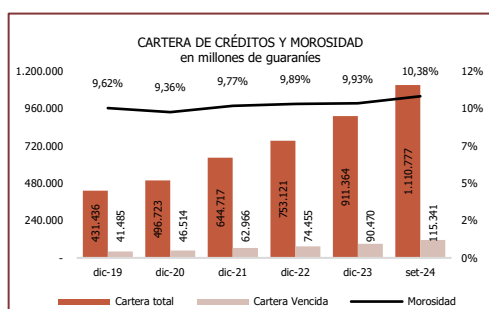
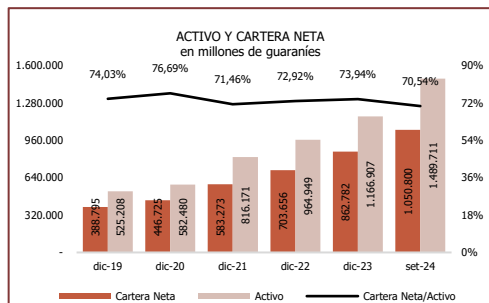
Asimismo, la cartera vencida subió 27,49%, desde Gs. 90.470 millones en Dic23 hasta Gs. 115.341 millones en Set24, con el aumento de los créditos vencidos de la banca consumo en 26,54%, hasta Gs. 97.739 millones, acompañado levemente del incremento de la morosidad de 9,93% en Dic23 a 10,38% en Set24, respecto a la cartera total de Gs. 1.110.777 millones en Set24, siendo comparativamente superior al 6,46% del sector financiero.

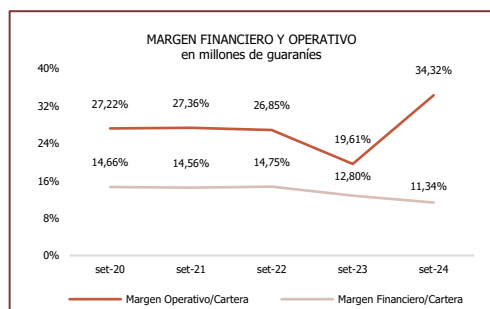
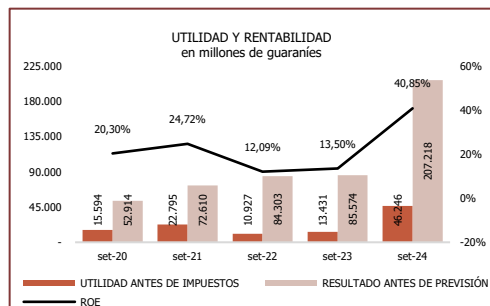
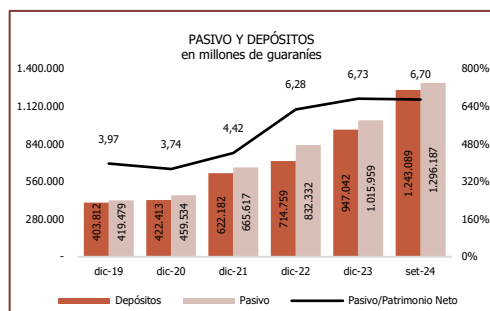
A pesar de que la morosidad con respecto al patrimonio se redujo levemente desde 59,93% en Dic23 hasta 59,60% en Set24, se mantuvo en niveles altos en comparación al 43,56% registrado por el sector. Por su parte, la morosidad + 3R bajó de 37,92% a 32,43%, a partir de la reducción del 4,29% de los créditos renovados hasta Gs. 230.610 millones, aunque continuó siendo superior al 21,56% del sector, mientras que la morosidad + 2R se mantuvo en niveles elevados, con el 11,67% en Set24, siendo superior a 9,01% del valor del sistema.

Estos niveles de morosidad han sido acompañados por una mayor gestión en la contención de la exposición de la cartera crediticia, mediante el aumento de la venta acumulada de cartera en 5,04% interanual, de Gs. 89.585 millones en Set23 a Gs. 94.102 millones en Set24, así como por la acumulación de cesión de cartera a fideicomiso, que alcanzó Gs. 122.803 millones en Set24, mientras que las provisiones de dicha cartera cedida ascendieron a Gs. Gs. 64.963 millones.

Los recursos líquidos (caja y bancos y recursos en el BCP) crecieron 16,07%, de Gs. 143.270 millones en Dic23 a Gs. 166.300 millones en Set24, así como también las inversiones aumentaron 93,83%, de Gs. 35.782 millones en Dic23 a Gs. 69.355 millones en Set24. De esta manera, la liquidez subió ligeramente desde 18,91% hasta 18,96% y se mantuvo en niveles altos en comparación a la liquidez del sistema de 17,54%. Del mismo modo, aunque la liquidez corriente haya bajado desde 140,60% en Dic23 hasta 127,53% en Set24, ante el crecimiento en los depósitos a la vista, se mantuvo por sobre lo reportado por sector con 122,44%.

El patrimonio neto aumentó 28,21%, desde Gs. 150.948 millones en Dic23 hasta Gs. 193.523 millones en Set24, producto del crecimiento del capital en 20,50%, desde Gs. 71.531 millones en Dic23 hasta Gs. 86.196 millones en Set24. Con el aumento en los recursos propios, la solvencia patrimonial aumentó ligeramente,





desde 12,78% en Dic23 hasta 12,84% en Set24, y posicionándose por encima de 11,61% del sistema. En contraste, tanto el TIER 1 como el TIER 1 + 2 bajaron hasta 10,68% y 14,76% respectivamente, a partir del incremento del 28,63% de los activos y contingentes ponderados por riesgo, desde Gs. 952.212 millones en Dic23 hasta Gs. 1.224.790 millones en Set24, ubicándose por debajo de lo reportado de 12,15% y 15,68%, respectivamente, aunque se mantuvieron por encima de lo exigido por normativa.

Por su parte, el pasivo creció 27,58%, desde Gs. 1.015.959 millones en Dic23 hasta Gs. 1.296.187 millones en Set24, propiciado por el crecimiento de los depósitos en 31,26%, hasta Gs. 1.243.089 millones en Set24, explicado por el incremento en los plazos fijos en 53,54%, desde Gs. 268.939 millones en Dic23 a Gs. 412.920 millones en Set24, y por el aumento en certificados de depósito de ahorro en 16,53%, de Gs. 534.870 millones a Gs. 623.309 millones. Sin embargo, aunque el pasivo subió, el endeudamiento se redujo levemente desde 6,73 en Dic23 hasta 6,70 en Set24 y se mantuvo por debajo del valor del sistema de 7,45.

En términos de desempeño, los ingresos financieros aumentaron 23,11% en el comparativo interanual, desde Gs. 130.250 millones en Set23 hasta Gs. 160.356 millones en Set24, mientras que los egresos financieros subieron 39,80%, desde Gs. 47.131 millones en Set23 hasta Gs. 65.889 millones en Set24, lo que generó un aumento del margen financiero en 13,65%, desde Gs. 83.119 millones hasta Gs. 94.467 millones.

Si bien el desempeño por intermediación financiera mejoró, el indicador de margen financiero con respecto a la cartera bajó desde 12,80% en Set23 hasta 11,34% en Set24. Además, el margen financiero neto de provisiones presentó un valor negativo de -10,11%, a causa de las mayores pérdidas por constitución neta de por provisiones, lo cual reflejó una pérdida neta por la gestión de intermediación financiera. Es importante señalar que las provisiones del ejercicio han considerado las provisiones por la cartera vendida y no así los ingresos por el mismo concepto, los cuales han correspondido a ingresos extraordinarios.

Por su parte, el margen operativo presentó un importante aumento del 124,59%, desde Gs. 127.312 millones en Set23 hasta Gs. 285.931 millones en Set24,

producto del significativo incremento de los otros ingresos operativos en 390,61%, desde Gs. 37.448 millones en Set23 hasta Gs. 183.724 millones en Set24. De esta manera, el margen operativo con respecto a la cartera subió de 19,61% en Set23 a 34,32% en Set24. Por otro lado, los gastos administrativos crecieron 88,59%, de Gs. 41.737 millones en Set23 a Gs. 78.713 millones en Set24, y a pesar de ello, los resultados antes de provisiones subieron 142,15%, desde 85.574 millones en Set23 hasta Gs. 207.218 millones en Set24. Finalmente, la utilidad a distribuir se incrementó 244,53%, desde Gs. 12.357 millones hasta Gs. 42.575 millones, con lo cual el ROE subió hasta 40,85% y el ROA a 4,14%, con lo cual ambos indicadores se ubicaron por encima de lo registrado por el sistema con 15,13% y 1,62%, respectivamente.

La entidad ha continuado con el desarrollo de su plan estratégico, con el fortalecimiento de su modelo de gestión digital, mediante la implementación de operaciones de desembolsos y renovaciones a través de su canal digital, la conformación de un equipo, además de la continuidad de las alianzas comerciales y canal de venta digital, Mango, con un millón de cuentas habilitadas. Asimismo, se encuentra en pleno proceso el cambio del core system. Por otro lado, ha obtenido la aprobación para la emisión de bonos subordinados y ha potenciado el área de inversiones, y mantenido el control presupuestario de los costos.

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 de solvencia patrimonial y de liquidez, y la mejora de los indicadores de rentabilidad, aunque con un aumento de la exposición de la morosidad, reflejadas en el aumento de las pérdidas por provisiones y cartera desafectada, con una disminución importante en el margen financiero neto con respecto a la cartera neta.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Continuo incremento de la cartera y del activo, y de clientes. - Adecuada solvencia patrimonial por sobre la del sistema. - Incremento de la liquidez mediante una mayor posición de inversiones y recursos disponibles. - Crecimiento en los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), por sobre lo reportado por el sistema. - Aumento del margen operacional respecto a la cartera.	- Aumento de la cartera vencida y de morosidad con mayores niveles de desafectación de cartera. - Aumento de las pérdidas por provisiones. - Margen financiero neto de provisiones en niveles negativos. - Mayor participación de los otros ingresos operativos en los resultados netos, respecto a los bajos márgenes financieros.

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	25.377	32.157	31.341	21.878	17.177	-21,48%	16.469	27.486	58.134	111,50%
Banco Central	36.762	14.205	33.531	53.851	126.093	134,15%	59.249	63.154	108.166	71,27%
Inversiones	203	14.187	51.597	22.188	35.782	61,27%	53.836	20.546	69.355	237,55%
Colocaciones netas	396.534	451.789	616.059	729.968	873.127	19,61%	718.600	836.890	1.141.294	36,37%
Productos financieros	10.405	11.846	12.640	15.533	19.150	23,29%	15.017	16.865	23.328	38,32%
Otras inversiones	17.336	7.767	10.876	11.065	7.391	-33,20%	7.275	8.621	25.233	192,69%
Bienes reales y adjud. en pago	43	0	0	21	1.199	5504,02%	17	38	1.177	2996,85%
Bienes de uso	16.920	35.111	35.367	38.836	37.245	-4,10%	38.938	37.533	36.740	-2,11%
Otros activos	21.628	15.416	24.760	71.608	49.743	-30,53%	46.145	83.635	26.283	-68,57%
TOTAL ACTIVO	525.208	582.480	816.171	964.949	1.166.907	20,93%	955.546	1.094.769	1.489.711	36,08%
Depósitos	403.812	422.413	622.182	714.759	947.042	32,50%	705.730	815.650	1.243.089	52,40%
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%	64.879	32.764	10.085	-69,22%
Otros pasivos	10.819	12.128	16.341	41.151	54.115	31,50%	54.330	101.382	43.014	-57,57%
TOTAL PASIVO	419.479	459.534	665.617	832.332	1.015.959	22,06%	824.939	949.796	1.296.187	36,47%
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%	10.053	12.357	42.575	244,53%
PATRIMONIO NETO	105.729	122.946	150.553	132.617	150.948	13,82%	130.606	144.974	193.523	33,49%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	set-22	set-23	set-24	Var
Ingresos financieros	104.857	105.422	131.462	161.201	179.852	11,57%	119.020	130.250	160.356	23,11%
Egresos financieros	31.161	35.306	39.465	52.889	66.069	24,92%	38.234	47.131	65.889	39,80%
MARGEN FINANCIERO	73.696	70.116	91.997	108.312	113.783	5,05%	80.786	83.119	94.467	13,65%
Otros resultados operativos	26.137	28.813	32.577	33.405	70.993	112,52%	24.987	37.448	183.724	390,61%
Margen por servicios	49.857	33.843	46.677	54.012	3.604	-93,33%	41.204	6.103	6.555	7,40%
Resultado operaciones cambiarias	0	0	0	440	1.492	239,11%	144	1.103	482	-56,24%
Valuación neta	54	-41	-63	-132	-618	369,23%	-39	-460	704	-252,90%
MARGEN OPERATIVO	149.744	132.731	171.188	196.037	189.253	-3,46%	147.082	127.312	285.931	124,59%
Gastos administrativos	63.655	60.846	71.705	86.887	65.887	-24,17%	62.779	41.737	78.713	88,59%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	86.089	71.885	99.483	109.150	123.366	13,02%	84.303	85.574	207.218	142,15%
Previsión del ejercicio	-73.712	-59.268	-88.045	-128.840	-134.608	4,48%	-97.836	-93.784	-174.133	85,67%
UTILIDAD ORDINARIA	12.377	12.617	11.438	-19.690	-11.243	-42,90%	-13.533	-8.210	33.085	-502,99%
Ingresos extraordinarios netos	14.316	10.656	18.550	32.261	30.827	-4,44%	24.461	21.641	13.161	-39,18%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	26.693	23.273	29.988	12.571	19.585	55,80%	10.927	13.431	46.246	244,32%
Impuestos	2.948	2.156	2.381	508	1.253	146,84%	874	1.074	3.671	241,91%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	23.745	21.117	27.608	12.063	18.332	51,96%	10.053	12.357	42.575	244,53%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	Sistema		
							dic-22	dic-23	set-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	20,10%	20,97%	18,30%	13,59%	12,78%	12,84%	13,11%	12,64%	11,61%
Reservas/PN	33,60%	25,72%	38,97%	44,24%	40,47%	33,46%	28,26%	25,39%	23,07%
Capital Social/PN	29,84%	25,66%	20,95%	37,70%	47,39%	44,54%	57,18%	63,65%	67,56%
Tier 1	9,29%	9,57%	10,25%	10,66%	11,81%	10,68%	12,03%	12,61%	12,15%
Tier 1 + Tier 2	17,43%	19,14%	17,59%	14,40%	16,40%	14,76%	15,03%	15,86%	15,68%
Pasivo/Capital Social	13,30	14,57	21,10	16,65	14,20	15,04	11,40	10,64	11,02
Pasivo/PN	3,97	3,74	4,42	6,28	6,73	6,70	6,52	6,77	7,45
Pasivo/Margen Operativo	2,80	3,46	3,89	4,25	5,37	3,40	6,57	7,66	6,44
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	9,62%	9,36%	9,77%	9,89%	9,93%	10,38%	6,25%	6,55%	6,46%
Cartera 2R	1,18%	0,60%	0,16%	1,29%	1,56%	1,28%	3,41%	3,96%	2,55%
Morosidad + 2R	10,80%	9,97%	9,93%	11,17%	11,49%	11,67%	9,66%	10,51%	9,01%
Cartera 3R	33,95%	29,80%	27,56%	28,69%	28,00%	22,04%	18,98%	18,35%	15,10%
Morosidad + 3R	43,57%	39,16%	37,33%	38,58%	37,92%	32,43%	25,23%	24,89%	21,56%
Morosidad s/ Patrimonio	39,24%	37,83%	41,82%	56,14%	59,93%	59,60%	38,69%	42,12%	43,56%
Previsión/Cartera Vencida	102,79%	107,49%	97,58%	66,44%	53,70%	52,00%	72,22%	64,80%	55,17%
Cartera Neta/Activo	74,03%	76,69%	71,46%	72,92%	73,94%	70,54%	78,59%	79,28%	77,01%
LIQUIDEZ									
Liquidez	15,44%	14,33%	18,72%	13,70%	18,91%	18,96%	14,32%	16,59%	17,54%
Liquidez Corriente	429,71%	251,18%	345,97%	144,78%	140,60%	127,53%	90,30%	103,32%	122,44%
Disponible + Inversiones + BCP/Pasivos	14,86%	13,18%	17,50%	11,76%	17,62%	18,18%	12,06%	13,86%	15,22%
Disponible + Inversiones + BCP/A plazo	16,57%	15,62%	20,26%	15,55%	22,28%	22,74%	17,45%	20,26%	21,02%
Activo/Pasivo	1,25	1,27	1,23	1,16	1,15	1,15	1,15	1,15	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,25	1,26	1,21	1,14	1,13	1,13	1,13	1,12	1,11
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	76,89%	72,52%	76,23%	74,07%	81,16%	83,44%	73,03%	72,77%	76,50%
Depósitos/Cartera	93,60%	85,04%	96,50%	94,91%	103,91%	111,91%	88,73%	87,89%	95,80%
Depósitos/Pasivos	96,27%	91,92%	93,47%	85,87%	93,22%	95,90%	84,24%	83,52%	86,78%
Sector Financiero/Pasivos	1,16%	5,44%	4,07%	9,18%	1,46%	0,78%	10,01%	9,67%	7,51%
Sector Financiero + Otros pasivos + BCP/Pasivos	3,73%	8,08%	6,53%	14,13%	6,78%	4,10%	15,76%	16,48%	13,22%
Depósitos a plazo/Depósitos	93,15%	91,74%	92,41%	88,11%	84,88%	83,36%	82,03%	81,90%	83,47%
Depósitos a la vista/Depósitos	3,59%	5,71%	5,41%	9,46%	13,45%	14,86%	15,85%	16,06%	14,33%
RENTABILIDAD									
ROA	5,08%	4,00%	3,67%	1,30%	1,68%	4,14%	1,63%	1,53%	1,62%
ROE	32,56%	22,86%	24,39%	10,43%	14,77%	40,85%	13,87%	13,37%	15,13%
UAI/Cartera	6,19%	4,69%	4,65%	1,67%	2,15%	3,12%	1,99%	1,85%	1,14%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,00%	2,43%	0,68%	-2,92%	-2,41%	-10,11%	2,61%	1,83%	-0,87%
Margen Financiero/Cartera	17,08%	14,12%	14,27%	14,38%	12,48%	11,34%	10,03%	8,94%	7,75%
Margen Operativo/Cartera	34,71%	26,72%	26,55%	26,03%	20,77%	34,32%	16,04%	13,74%	17,15%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	19,56%	16,44%	14,25%	9,55%	6,33%	14,19%	8,89%	6,85%	8,87%
Margen Financiero/Margen operativo	49,21%	52,83%	53,74%	55,25%	60,12%	33,04%	62,57%	65,06%	45,19%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	66,33%	60,60%	53,08%	33,49%	39,02%	23,65%	41,67%	43,34%	33,09%
Gastos Personales/Margen operativo	28,20%	27,78%	22,23%	14,84%	13,58%	6,51%	20,68%	20,60%	13,74%
Gastos Admin/Margen Operativo	42,51%	45,84%	41,89%	44,32%	34,81%	27,53%	49,63%	47,53%	41,54%
Gastos Personales/Depósitos	10,46%	8,73%	6,12%	4,07%	2,71%	2,00%	3,74%	3,22%	2,46%
Gastos Admin/Depósitos	15,76%	14,40%	11,52%	12,16%	6,96%	8,44%	8,97%	7,43%	7,43%
Previsión/Margen Operativo	49,23%	44,65%	51,43%	65,72%	71,13%	60,90%	47,06%	52,28%	50,09%
Previsión/Margen Financiero	100,02%	84,53%	95,70%	118,95%	118,30%	184,33%	75,21%	80,36%	110,85%

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: 11 de Diciembre de 2024

Fecha de publicación: 12 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

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 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 **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 PCG Auditores & Consultores al 31 de diciembre de 2023 y en los Estados Financieros al 30 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.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
---	--