

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

CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023	DIC-2023
CATEGORÍA	A-py	A-py	A-py
TENDENCIA	Sensible (-)	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**

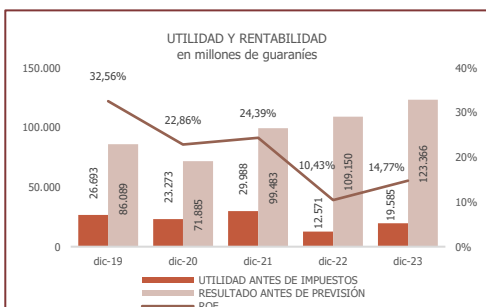
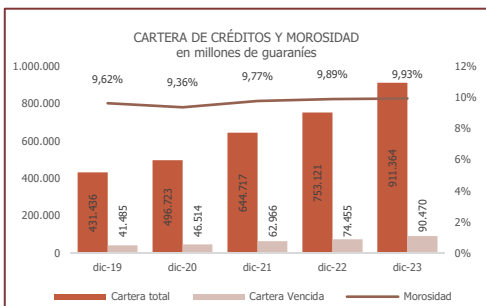
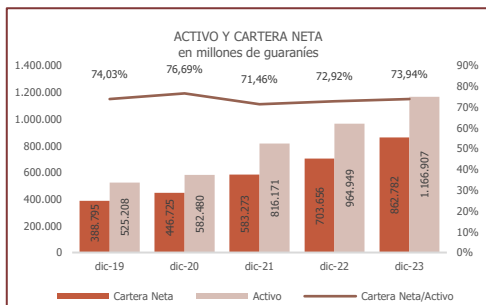
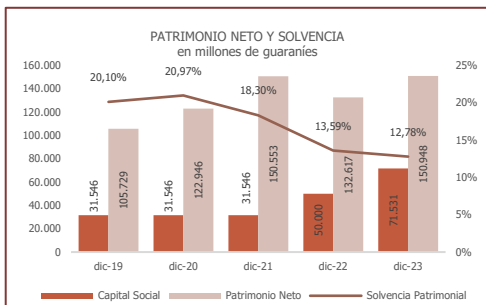
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **A-py** con tendencia **Estable** para la solvencia de TU FINANCIERA S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de capitalización y solvencia patrimonial, superiores al sistema de las financieras, además de los favorables indicadores de liquidez y rentabilidad, con un continuo crecimiento de su cartera y sus activos. En contrapartida, la entidad sigue manteniendo altos niveles de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto, lo que responde a su modelo de negocio con mayor concentración de su cartera en el segmento de consumo.

En el 2023 la financiera siguió registrando un importante crecimiento de su negocio, reflejado en el aumento de 20,93% del activo total hasta Gs. 1.166.907 millones en Dic23, así como el incremento de 19,61% de las colocaciones netas hasta Gs. 873.127 millones, cuyo indicador de productividad subió levemente desde 72,92% en Dic22 a 73,94% en Dic23, inferior al sistema de 78,14%. Asimismo, los recursos líquidos aumentaron en el 2023, lo que generó la suba del indicador de liquidez desde 13,70% en Dic22 a 18,91% en Dic23, siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones, lo que se debió principalmente al aumento de 32,50% de las captaciones de depósitos de ahorro hasta Gs. 947.042 millones.

El crecimiento de la cartera y las operaciones crediticias en los últimos años, ha estado acompañado por el aumento de los niveles de morosidad, explicado por la mayor concentración de las colocaciones en el segmento de pequeños consumidores y comerciantes. De esta forma, la morosidad de la cartera fue de 9,93% Dic23, muy superior al sistema de 3,76%, como resultado del incremento de 21,51% de la cartera vencida hasta Gs. 90.470 millones en Dic23, lo que sumado a las pérdidas por provisiones y al importante volumen de cartera desafetada y cartera 3R, han reflejado un considerable deterioro de los activos crediticios, derivando en el aumento de la morosidad respecto al patrimonio neto a 59,93%, muy por encima de 28,24% del sistema.

Con respecto al desempeño financiero y operativo, la entidad ha mantenido un alto nivel de margen operativo respecto a la cartera de 20,77%, muy superior al sistema de 9,72%, lo que se explica por la alta participación de otros ingresos operativos por Gs. 70.993 millones en Dic23, representando el 57,55% del resultado antes de provisiones de Gs. 123.366 millones. Por otro lado, el margen financiero neto de provisiones respecto a la cartera neta ha sido negativo de -2,41%, con lo cual se evidencia un alto costo de provisiones por préstamos incobrables de 118,30% respecto al margen financiero, y 71,13% respecto al margen operativo, siendo niveles muy superiores al promedio del sistema.

Finalmente, la utilidad antes de impuestos aumentó 55,80% desde Gs. 12.571 millones en Dic22 hasta Gs. 19.585 millones en Dic23, favorecido por la reducción de 24,17% de los gastos operativos, generando la suba del ROE desde 10,43% a

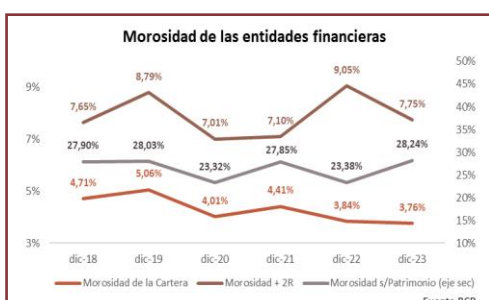
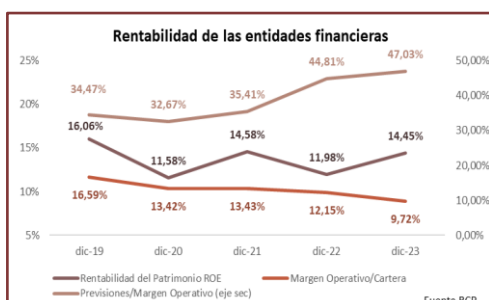
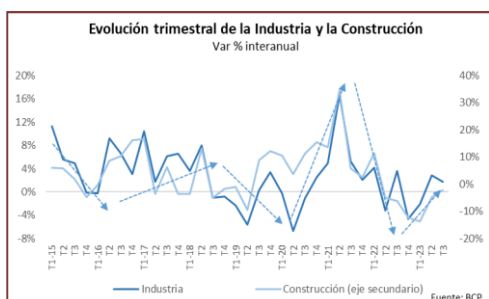
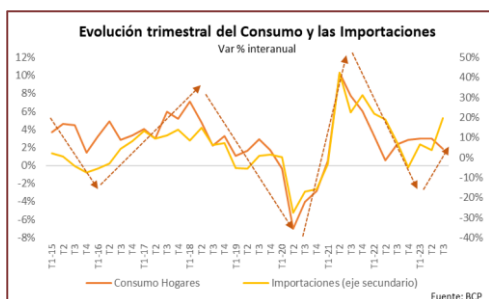
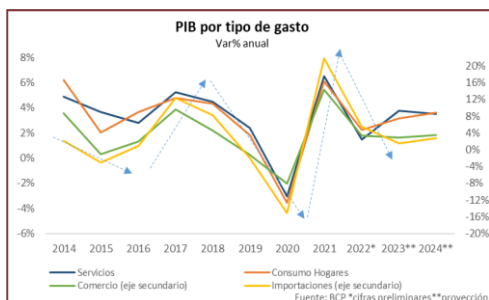
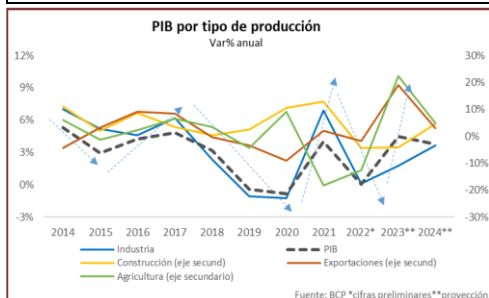


14,77% similar al sistema de 14,45%. Asimismo, el indicador de eficiencia operativa medido por el ratio de gastos administrativos/margen operativo fue de 34,81%, más favorable que el sistema de 48,72%.

**TENDENCIA**

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de TU Financiera S.A.E.C.A., considerando el constante crecimiento de su negocio fortalecido por un adecuado nivel de capitalización y solvencia patrimonial, manteniendo razonables niveles de liquidez y rentabilidad, aunque persiste el alto riesgo crediticio de su cartera.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adecuada solvencia y endeudamiento frente al sistema.</li> <li>• Crecimiento de las operaciones, los ingresos y la utilidad neta en el 2023.</li> <li>• Gradual diversificación de su foco de negocios.</li> <li>• Aumento de la liquidez con mayores recursos en BCP.</li> <li>• Disminución de gastos administrativos en el 2023.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumento de la venta y cesión de cartera incobrable.</li> <li>• Mantenimiento de altos costos por provisiones.</li> <li>• Mantenimiento de altos niveles de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto.</li> <li>• Utilidad neta con alta dependencia de otros ingresos operativos e ingresos extraordinarios.</li> </ul>

**ECONOMÍA E INDUSTRIA**


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al tercer trimestre del 2023, el consumo de los hogares se incrementó 1,9% interanual debido al buen desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones se incrementaron 19,6% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos y productos plásticos. Por otra parte, la actividad manufacturera creció 1,7% interanual, generado por la producción de aceites, lácteos, entre otros. Mientras que, el sector construcción descendió 2,2% interanual, producto de menor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas.

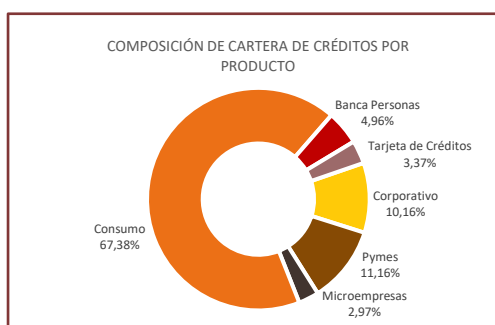
En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el sistema financiero ha registrado oscilaciones en el desempeño de su rentabilidad desde el 2020. En esa línea, el margen operativo respecto a la cartera disminuyó desde 12,15% en Dic22 hasta 9,72% en Dic23. Por otro lado, el ROE ascendió desde 11,98% hasta 14,45%, al igual que el costo de las provisiones respecto al margen operativo que aumentó desde 44,81% en Dic22 a 47,03% en Dic23.

Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con una leve disminución desde 3,84% en Dic22 a 3,76% en Dic23, mientras que la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R) disminuyó desde 9,05% en Dic22 a 7,75% en Dic23. Por su parte, la morosidad respecto al patrimonio neto ha aumentado con respecto al año anterior desde 23,38% hasta 28,24% en Dic23, situándose por encima de su promedio de los últimos años.

**GESTIÓN DE NEGOCIOS**
**ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO**

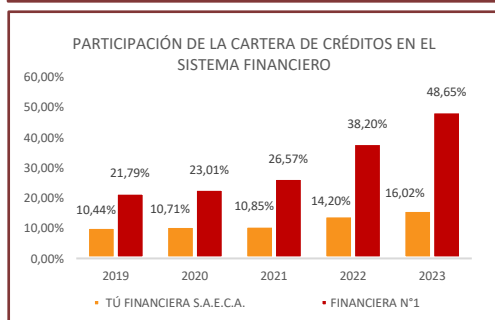
Entidad financiera con productos y servicios financieros segmentados al consumo, acompañado en los últimos años de una gradual diversificación al segmento corporativo y MiPymes

Tú Financiera S.A.E.C.A. es una entidad financiera cuyas actividades de intermediación financiera iniciaron hace 13 años. El conjunto de servicios financieros se centra en la concesión de préstamos personales y créditos para consumo, seguidos por ahorros a la vista y a plazo, tarjetas de créditos, microcréditos y préstamos corporativos, orientados hacia personas como al segmento de empresas. Las actividades operacionales y administrativas se concentran en la casa matriz situada en el Barrio Villa Aurelia de la Ciudad de Asunción. Adicionalmente, para la atención de los clientes cuenta con 9 centros de atención, situadas en el Centro de Asunción, Luque, Acceso Sur, Loma Pyta, San Lorenzo, Caaguazú, Concepción, Ciudad del Este y Encarnación.

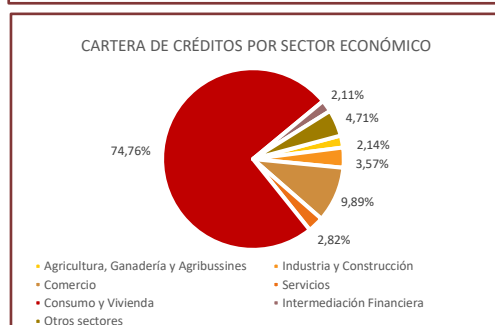


Al corte de calificación, la dotación de servicios y productos financieros se encuentra orientada principalmente hacia el segmento de personas, comprendida por asalariados e independientes, y en menor medida con una gradual diversificación hacia la banca de empresas, constituidas por microempresas y pequeñas y medianas empresas (Pymes), en el marco de su estrategia de mayor diversificación y expansión.

En términos de crecimiento, la cartera de créditos de TUFÍ ha incrementado 21,01%, desde Gs. 753.121 millones en Dic22 hasta Gs. 911.364 millones en Dic23, propiciado por el aumento puntual de su principal cartera, centrado en créditos de consumo en 41,46%, desde Gs. 434.052 millones hasta Gs. 613.999 millones, y adicionalmente de los préstamos otorgados al segmento corporativo en 43,11% desde Gs. 64.695 millones hasta Gs. 92.583 millones.

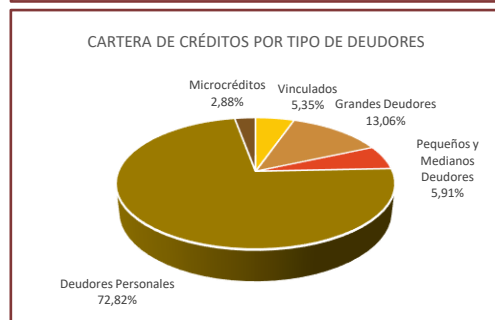


Con ello, la participación de TUFÍ en el mercado financiero, al corte de calificación representa el 16,02% de la cartera total del sistema, con lo cual se constituye en la tercera entidad financiera con mayor volumen de cartera de créditos dentro del sistema. Asimismo, se destaca el crecimiento gradual de la cuota de participación de la cartera en los últimos años, en línea con su plan estratégico de mayor crecimiento.



De acuerdo con el nicho de negocios, la cartera de créditos se concentra en un elevado volumen de créditos de consumo personales en continuo crecimiento, con una participación del 67,38% dentro de la cartera, superior al 57,7% en el 2022. Del mismo modo, las tarjetas de créditos han aumentado levemente desde 2,9% hasta 3,38%, en el 2023. Con lo cual, la cartera total destinado al consumo cuenta asciende al 70,76%, superior al 60% del 2022.

En cuanto al segmento de créditos, la banca de empresas, conformado por créditos otorgados a microempresas, pymes y a corporativos mantiene el 24,29% de la cartera, siendo superior al 22,4% del año anterior. Sin embargo, la cuota de participación de la banca de personas, asociado al financiamiento de créditos para la vivienda y automóviles 0km, ha sido del 4,96% en Dic23, e inferior al 13,3% en el 2022, derivando en una menor participación en el segmento de créditos con bajos niveles de riesgos de crédito.



La cartera de créditos está compuesta por créditos otorgados a los diferentes sectores económicos. Aun así, conforme a su principal mercado cuenta con una elevada concentración en el segmento de consumo y vivienda, con el 74,76% de la cartera total. Así también, en el sector comercial, centrado en el rubro del comercio al por menor, con el 9,89% de la cartera total.

De tal manera, al corte de calificación mantiene una baja proporción de cartera de créditos en los demás sectores de la economía, el 4,71% corresponde a otros sectores, el 3,57% a los sectores de industria y comercio, mientras que el 2,14% al segmento de intermediación financiera, y el 2,11% a créditos otorgados a los rubros de agricultura, ganadería y agrobusinesses.

En cuanto al tipo de deudor, la cartera de créditos se focaliza principalmente en los deudores personales, centrado en créditos de consumo, con el 72,82% de la cartera, en línea con su segmento de mercado. Conforme a ello, el 13,06% de los créditos corresponde a grandes deudores, mientras que, el 5,91% del volumen total a pequeños y medianos deudores, el 5,35% a entidades relacionadas, y el 2,88% a microcréditos, siendo de tal manera aun elevado el volumen de la cartera de créditos correspondiente al sector de consumo, con mayor riesgo.

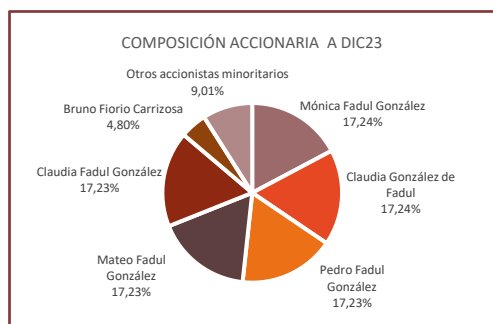
En términos del plan estratégico, en 2023 se ha centrado en la consecución de sus tres principales objetivos orientados hacia un mayor crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad mediante la diversificación de su cartera de créditos, aumento de la bancarización y fidelización de clientes por medio de plataformas digitales, captación de mayores depósitos a la vista, límites de morosidad, menores costos de fondeo, continuas mejoras en las sucursales, y capacitaciones de los funcionarios.

La diversificación de la cartera de créditos en el 2023 se encuentra marcado con el importante crecimiento de la banca de empresas, centrado en el segmento corporativos, así como, en la cartera de créditos de consumo personales, tarjetas de créditos, y también por el descenso relevante de la cartera correspondiente a la banca de empresas en 54,81% desde Gs. 99.986 millones en Dic22 hasta Gs. 45.179 millones.

En el marco de una mayor bancarización de los clientes, ha captado más de 600.000 clientes digitales mediante la Billetera Mango y su Banca Web, muy superior a los 300.000 clientes digitales objetivos en el plan estratégico para el 2023, lo que ha derivado en la implementación de las siguientes acciones para acompañar el crecimiento de los productos, de los niveles transaccionales, operacionales y de gestión, y de las proyecciones de activos y contingentes ponderados por riesgos: 1) el cambio de su core systems, mediante la adquisición de la licencia de un software bancario, iniciado en noviembre de 2023 y con plan de desarrollo de 2 años de extensión. 2) la modificación y significativo crecimiento de la estructura del área de inversiones, que responde directamente al Gerente General, y 3) los gestiones en curso para la emisión de bonos subordinados. Por otro lado, el aumento de la participación del volumen de depósitos a la vista ha presentado una cuota del 13,45% dentro de los depósitos totales, siendo aun inferior al objetivo alineado en el plan estratégico.

## ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración y propiedad centrada en la familia Fadul González, complementada con una estructura organizacional adecuada al modelo operativo del negocio



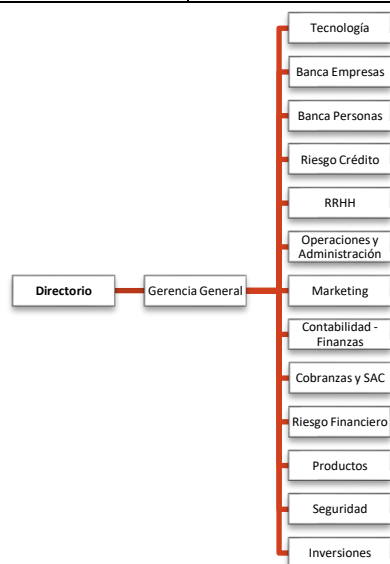
En lo que respecta al paquete accionario, compuesto por acciones ordinarias de clase A, ha incrementado 43,06% desde 50.000 en Dic22 hasta 71.531 acciones en Dic23, propiciado por la reinversión y capitalización de resultados acumulados de años anteriores. Con esto, a su vez el capital suscrito e integrado ascendió, desde Gs. 50.000 millones hasta Gs. 71.531 millones.

Con ello, se destaca el incremento proporcional del paquete accionario de todos los accionistas. Aun así, la propiedad y la cuota de participación de los accionistas mayoritarios, conformado por la familia Fadul González, dentro de la estructura accionaria no ha variado, cuenta con el 86,2% del paquete accionario en Dic23.

DIRECTORIO	
<b>Presidente</b>	Mónica Fadul González
<b>Vicepresidente</b>	Pedro Elías Fadul González
<b>Director Titular</b>	Calos Alfredo Zapata
<b>Director Titular</b>	Alcira Leticia Gamón Ruiz
<b>Director Titular</b>	Verónica Furtado
<b>Director Suplente</b>	Bruno Fiorio Carrizosa
<b>Síndico Titular</b>	Miguel Claudio Fuentes Otazu
<b>Síndico Suplente</b>	Mirtha Camps

La administración y dirección se centra en la plana directiva, conformada por accionistas y profesionales de alto perfil y experiencia en el sector financiero. Al corte de calificación, TUFÍ se encuentra bajo la presidencia de la Sra. Mónica Fadul González, y la vicepresidencia del Sr. Elías Fadul González. Con lo cual, la familia Fadul González cuenta con un adecuado involucramiento dentro de la determinación de los objetivos y estrategias.

Al corte de calificación, los miembros del Directorio se han mantenido relativamente estable, debido a la designación como Vicepresidente al Sr. Pedro Fadul, y como Director Suplente al Sr. Bruno Fiorio, complementado a su vez con la incorporación de la Sra. Verónica Furtado como director titular.



En el marco de una mayor administración, al Directorio responden de forma inmediata varios comités, y áreas centradas en auditoría, cumplimiento, y riesgo operacional. Del mismo modo, la plana ejecutiva liderada por la Gerencia General, de cual a su vez se desprenden las demás áreas conforme a la estructura organizacional, informa y responde a la plana directiva, y es responsable de la rentabilidad y sostenibilidad de la entidad.

La plana gerencial se encuentra integrada por funcionarios con formación académica en las áreas de ciencias contables, marketing, administración de empresas, análisis de sistemas informáticos, finanzas, etc.

La estructura organizacional, de acuerdo con su naturaleza, se focaliza en la gerencia de operaciones y administración, así como en las gerencias de tecnología, banca de personas y riesgos de créditos. Por otro lado, al cuarto trimestre del 2023, se destaca la fusión entre los departamentos de cobranzas y Servicios de Atención de Clientes (SAC), y la incorporación de la gerencia de inversiones.

Con lo cual, para la ejecución de las actividades operacionales dispone de un menor número de funcionarios, el cual ha descendido desde 327 hasta 215 funcionarios.

En términos de prácticas para un buen gobierno corporativo y las exigencias mínimas establecidas por el órgano contralor, la entidad financiera contempla un informe anual de gobierno corporativo enfocado en la estructura de la propiedad, administración y control, sistemas de gestión integral de riesgos y auditoría interna.

## **GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO**

**Administración de riesgos de créditos centrada en herramientas, procesos y políticas, complementada con servicios tercerizados de gestión de cobranzas y cesión de créditos incobrables**

El proceso de evaluación para el otorgamiento de los créditos se centra en un sistema binario, el cual constituye un motor de decisión, basada en informaciones proveídas por el área comercial en la plataforma de la entidad. Estos datos refieren a variables probabilísticas que permiten establecer el cumplimiento de la política crediticia a través de aprobaciones y rechazos automáticos, considerando como determinantes edad, nivel de ingresos, actividad económica, zona geográfica, dirección, nacionalidad, categoría sobre central de riesgos, etc. Con relación, en el 2023 fueron incorporadas como variables; la identificación de los clientes PEP, el promedio de movimientos en caja de ahorro, sexo, y la categoría de clientes grandes deudores.

Adicionalmente, se encuentra en proceso de desarrollo e implementación para el 2024, la identificación automática de aquellos clientes con alta probabilidad de acceder a una renovación de crédito y la fijación de límites máximos de créditos por clientes, con base a variables recopiladas, otras anexas y el comportamiento de promedio de pago.

En lo que respecta a la gestión de riesgo de crédito contempla una Gerencia de Riesgo de Créditos orientado en la identificación, mitigación y control de riesgos crediticios. Así como, la ejecución y cumplimiento de la política crediticia vigente a través del análisis y verificación de los procedimientos de créditos con herramientas que permitan la detección de alertas de mora, y complementado con políticas de administración de riesgos.

La gestión de cobranzas y mora temprana se concentra principalmente en analistas de gestión de cobros de la cartera vencida a través de notificaciones y llamadas telefónicas. Por otro lado, en cuanto a las carteras de créditos incobrables con morosidad superior a los 90 días son adquiridas por la entidad relacionada Cumpro S.A. para su oportuna gestión y recuperación.

Al corte de calificación, la cartera vencida de la entidad ha evidenciado una razonable gestión, debido al incremento de los créditos incobrables por la expansión de clientes con incumplimientos de pago y morosidad, centrada en el segmento de créditos de consumo personales y tarjetas de créditos, derivando en el incremento de su nivel de provisionamiento.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

**Razonable gestión integral de riesgos, sostenida en Comités dependientes del Directorio, políticas, manuales, planes, herramientas y sistemas orientados a la mitigación de riesgos**

Con respecto a la gestión integral de riesgos contempla un Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Integrales (CAPRI) focalizado en la identificación, cuantificación y monitoreo de los riesgos a través de metodologías y procedimientos. Así también, en el control de la composición de los activos y pasivos de acuerdo con los niveles de recursos financieros, límites y políticas.

En materia de gestión de riesgos financieros en el 2023 fueron implementadas modificaciones y actualizaciones al Manual de Políticas, Metodologías y Procedimientos, y al Plan de Contingencia de Liquidez vigente desde segundo trimestre.

Por otro lado, en términos de gestión de riesgos de liquidez durante el corte de calificación han sido aplicados monitoreos diarios basados en índices de corto plazo, concentración de depositantes, análisis del gap y otros que son remitidos al CAPRI. Adicionalmente, contempla un Manual Técnico de Riesgo centrado en los lineamientos y procedimientos para la administración de los requerimientos de fondos y el nivel de reservas, para la determinación del calce entre colocaciones y captación, y los posibles escenarios.

Con relación a los riesgos de tasas de interés y del tipo de cambio, cuenta con metodologías para gestión de la sensibilidad de las brechas entre los activos y pasivos, y mantiene una gestión abierta mediante el modelo de VaR, conforme a los límites del órgano rector del mercado financiero

La gestión de los riesgos operacionales al corte de calificación se basa en una herramienta contemplada en parámetros, según el nivel de ocurrencia, impacto y reputación. Así también, en el marco de identificación y evaluación de estos riesgos inherentes cuenta con un mapa de proceso y análisis, conforme a los niveles de condición de crítica, siendo priorizado los niveles de riesgos críticos elevados y medios.

Al cierre del 2023, en materia de análisis y mitigación de cualquier evento fue modificada el método de reporte pudiendo ser realizado por cualquier funcionario mediante un formulario. Adicionalmente, a su vez cuenta con un manual de procedimiento de gestión de riesgo operacional, una política de riesgo operacional, y una metodología para la administración, identificación y control de los riesgos.

En cuanto al ambiente tecnológico contempla un Comité de Tecnología y Seguridad de la Información, con inmediata respuesta a la plana directiva. Así también, cuenta con una Gerencia de Seguridad centrada en los lineamientos del Manual

de Gobierno y Control de Tecnologías de Información (MGCTI).

Al respecto, la gestión de los riesgos tecnológicos se basa en el Plan Anual de Seguridad de la Información 2023, y en los controles realizados, centradas en los procedimientos y normativas establecidas en el ISO/IEC 27001:2013, Modelo COSO, COBIT 5, The Open Group Architecture Framework (TOGAF), Project Management Body of Knowledge (PMBOK), Information Technology Infrastructure Library (ITIL), Projects IN Controlled Environments 2 (PRINCE2).

El ambiente de control interno se encuentra a cargo del Gerente de Auditoría Interna, responsable de la revisión y control del cumplimiento de los procedimientos, políticas y normativas mediante el apoyo de varios Analistas de Auditoría y un Auditor Informático. Al corte de calificación, el Plan de Auditoría Interna ha evidenciado un elevado porcentaje de cumplimiento del 92%, en tanto, se contempla la ejecución de los demás puntos para el primer semestre del 2024.

Adicionalmente, contempla un Comité de Auditoría, responsable del análisis y control de las actividades operacionales, así como de los riesgos relacionados, y dispone de los servicios profesionales de auditoría externa.

Con respecto a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, dispone de un Comité de Cumplimiento, dependiente del Directorio, focalizado en la gestión de los riesgos mediante un sistema de procedimientos de control, y evaluaciones manuales. Como también, en la definición de los procedimientos internos y la determinación de decisiones relacionadas a los clientes.

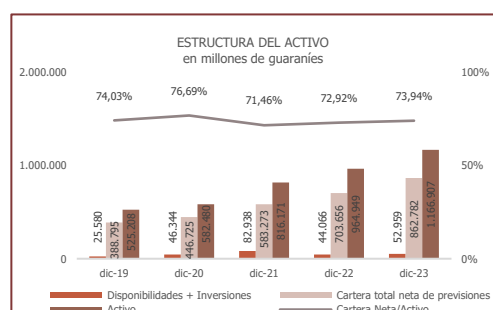
Para la gestión operativa de verificación cuenta con el sistema de datos internacional "World Compliance". Asimismo, al corte de calificación, el Core Financiero a su vez cuenta con módulos de gestiones, con el cual es posible acceder a informaciones y datos, movimientos en cuentas, productos y calificación de los riesgos de los clientes. Del mismo modo, en materia de la debida diligencia, de acuerdo con la matriz de riesgos aplicada a los clientes, contempla la categorización de los riesgos de estos en bajo, medio y alto.

En lo que respecta al área de cumplimiento, en el 2023, fueron realizadas mejoras centradas en el sistemas de alertas, la visualización de datos, y en la matriz de riesgos. Así también, se destaca la actualización y ajuste del Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, y la ejecución de capacitaciones a los gerentes de sucursales.

## GESTIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo con mayores colocaciones de créditos, enfocados en el segmento de consumo, acompañado de un continuo deterioro de la cartera y mayor previsión



El activo total incrementó 20,93%, desde 964.949 millones en Dic22 hasta Gs. 1.166.907 millones en Dic23, explicado por el aumento de las colocaciones netas, y recursos disponibles en cuenta corrientes y depósitos del BCP.

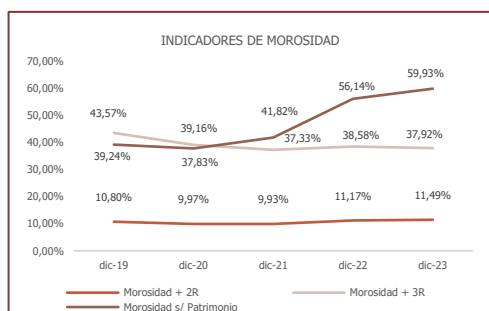
Conforme a la naturaleza de negocio, las colocaciones netas concentran el 74,82% del activo. Al corte de calificación, estas aumentaron 19,61%, desde Gs. 729.968 millones hasta Gs. 873.127 millones, debido a la expansión de las colocaciones de créditos en el segmento de consumo y corporativo.

En referencia, la cartera neta de provisiones ascendió 22,61%, desde Gs. 703.656 millones en Dic22 hasta Gs. 862.782 millones en Dic23, propiciado por el crecimiento de la cartera vigente en 20,96% de Gs. 678.667 millones hasta Gs. 820.894 millones. Con lo cual, el indicador de productividad, Cartera Neta/Activo, subió levemente desde 72,92% hasta 73,94% en el mismo periodo, manteniendo una tendencia estable, y similar a su promedio histórico.

La cartera vencida ha incrementado 21,51%, desde Gs. 74.455 millones en Dic22 hasta Gs. 90.470 millones en Dic23, en consecuencia del deterioro de la cartera de créditos del segmento de consumo, propiciando un mayor nivel de provisionamiento de este. Por tanto, la morosidad total subió ligeramente desde 9,89% hasta 9,93%, por encima del sistema y del límite de morosidad alineado en su plan estratégico.

Con relación a la cartera refinanciada y reestructurada (2R), esta ha aumentado 46,39%, desde Gs. 9.704 millones en Dic22 hasta Gs. 14.206 millones en Dic23, debido al incremento importante de créditos refinanciados. Con esto, la morosidad+2R se ha mantenido estable, con un aumento leve desde 11,17% a 11,49% en el mismo periodo, aunque aún superior al 7,75% del sistema.

Del mismo modo, la cartera+3R que incluye los créditos renovados se incrementó 18,07%, desde Gs. 216.099 millones hasta Gs. 255.149 millones, propiciado por la expansión de créditos renovados en el segmento de pymes. Sin embargo, la morosidad+3R ha bajado ligeramente desde 38,58% hasta 37,92%, pero aun con una mayor exposición respecto al sistema.



Así también, el indicador Morosidad/Patrimonio Neto ha aumentado desde 56,14% a 59,93%, con lo cual evidencia una mayor exposición respecto al mercado financiero con índice del 28,24%.

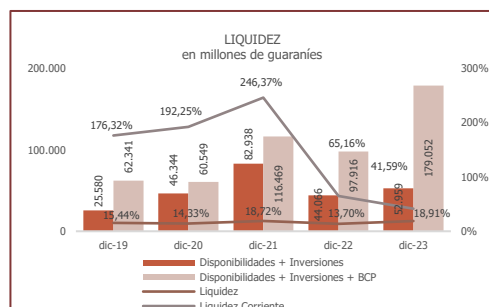
Por su parte, las medidas especiales y transitorias se redujeron 82,56%, desde Gs. 9.507 millones en Dic22 hasta Gs. 1.658 millones en Dic23, fundamentado en la culminación de las medidas establecidas por el BCP.

En cuanto a la cobertura de provisiones, esta ha bajado desde 66,44% en Dic22 hasta 53,70% en Dic23, manteniéndose por debajo del 75,79% del mercado, debido a la continua desafectación de la cartera vencida, mediante la venta de créditos incobrables a la entidad relacionada Cumplido

S.A., por Gs. 134.258 millones, siendo levemente 3,74% inferior al Gs. 139.472 millones del 2022. Adicionalmente, los bienes adquiridos por créditos incobrables han aumentado notablemente en desde Gs. 21 millones en Dic22 hasta Gs. 1.199 millones en Dic23, propiciado por la cesión de un inmueble por parte de un cliente por inconvenientes para el repago de sus obligaciones.

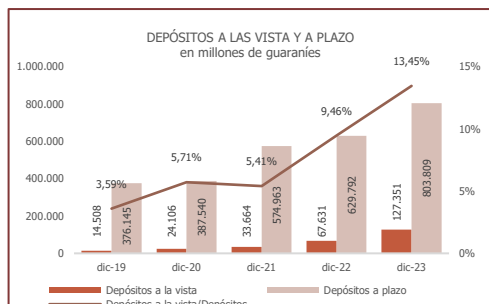
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Mayor posición de liquidez, explicado por el aumento de disponibilidades en el BCP, complementado con un continuo financiamiento a través de captaciones de depósitos, y menores deudas con el sector financiero**



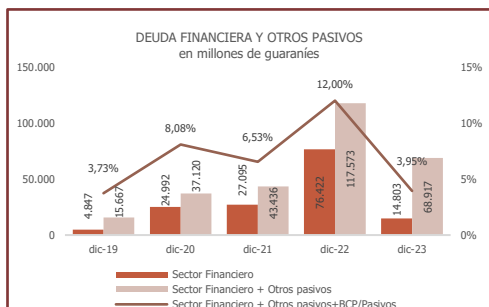
Las disponibilidades en caja y bancos, sumados a las inversiones en valores y los recursos en el BCP crecieron 82,86% desde Gs. 97.916 millones en Dic22 hasta Gs. 179.052 millones en Dic23, fundamentado en mayores recursos financieros en cuenta corrientes y en términos de depósitos por operaciones monetarias en el BCP. De esta forma, la cobertura de los depósitos ha aumentado desde 13,70% hasta 18,91% en el mismo periodo, siendo aun inferior al 22,30% del sistema financiero.

En contrapartida, la liquidez corriente disminuyó desde 65,16% en Dic22 hasta 41,59% en Dic23, siendo inferior al 58,24% del mercado, propiciado por la reducción de las disponibilidades en caja y banco. Por tanto, ha evidenciado una menor cobertura de los ahorros a la vista con los recursos líquidos.



En términos de financiamiento se centra en un elevado y creciente volumen de depósitos, conformado principalmente por depósitos a plazo, y en menor medida por depósitos a la vista. Al corte de calificación, los depósitos a plazo cuentan con una alta y decreciente participación de 84,88%, sobre el total, complementado con una baja y creciente volumen de depósitos a la vista, de 13,45%.

Al corte de calificación, los depósitos incrementaron 32,5%, desde Gs. 714.759 millones en Dic22 hasta Gs. 947.042 millones en Dic23, debido a la mayor captación de depósitos a la vista, los cuales han subido 88,30%, desde Gs. 67.631 millones hasta Gs. 127.351 millones, en el mismo periodo. De esta forma, el indicador Depósitos a la vista/Depósitos ascendió desde 9,46% hasta 13,45%, siendo cercano al total del mercado.



En cuanto a los depósitos a plazo han continuado en aumento, reflejado en un crecimiento del 27,63% desde Gs. 629.792 millones en Dic22 hasta Gs. 803.809 millones en Dic23, propiciado por mayores captaciones a plazo fijo, que han incrementado en 115%, desde Gs. 125.086 millones hasta Gs. 268.939 millones. A su vez, estos se centran en una alta concentración de depósitos en CDA, con una participación del 66,54%, pero inferior al 80,14% del 2022, debido a la expansión de los depósitos a plazo. Adicionalmente, la concentración de los principales depositantes se contrajo desde 70,79% en

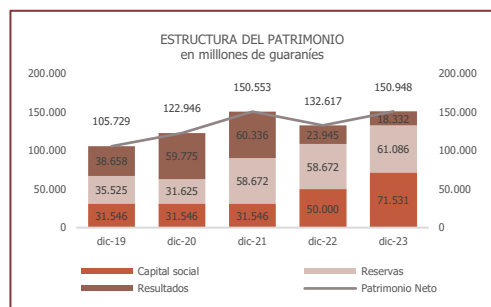
Dic22 hasta 66,73% en Dic23, explicado por el incremento de los depósitos totales.

En cuanto al fondeo a través de deudas con el sector financiero, se redujo notablemente 80,63%, desde Gs. 76.422 millones en Dic22 hasta Gs. 14.803 millones en Dic23, con lo cual cuenta con un menor financiamiento a través de otras entidades financieras locales.

Con esto, sumado al conjunto de otros pasivos, estos compromisos han bajado 41,38%, desde Gs. 117.573 millones en Dic22 hasta Gs. 68.917 millones en Dic23. Con lo cual, considerando las obligaciones con el BCP, estas respecto al pasivo han disminuido desde 12% hasta 3,95%, siendo inferior al 31,41% del sistema.

**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

Adecuada solvencia patrimonial derivado de la capitalización de resultados acumulados, aunque el indicador ha registrado una tendencia decreciente producto de la expansión de sus actividades



La estructura del patrimonio neto se concentra en un elevado volumen de capital social, con una participación del 47,39% sobre los fondos propios, y a su vez, en una elevada acumulación de reservas, equivalente al 40,47% del patrimonio neto.

Al cuarto trimestre del 2023, el patrimonio neto creció 13,82%, desde Gs. 132.617 millones en Dic22 hasta Gs. 150.948 millones en Dic23, en consecuencia del aumento del capital social en 43,06%, desde Gs. 50.000 millones a Gs. 71.531 millones, propiciado por la capitalización de total de los resultados acumulados de años anteriores.

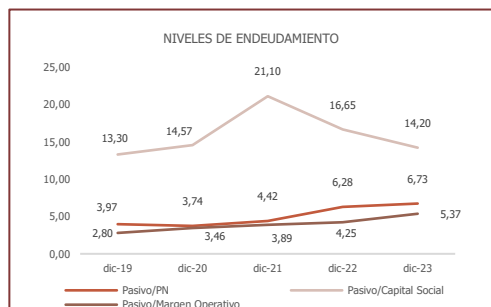
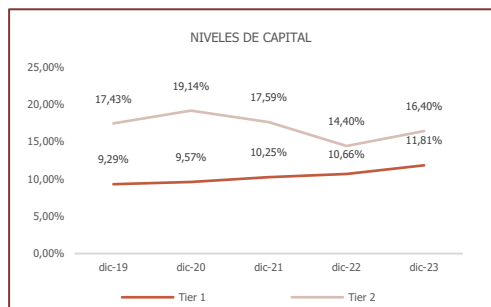
En cuanto a las reservas han incrementaron 4,11%, desde Gs. 58.672 millones en Dic22 hasta Gs. 61.086 millones en Dic23, conforme a su política de constitución de reservas.

De esta forma, la solvencia patrimonial se contrajo levemente desde 13,59% en Dic22 hasta 12,78% en Dic23, debido al aumento más que proporcional del activo sumado a los activos totales contingentes, frente al crecimiento del patrimonio neto, aunque aún superior al 10,58% del mercado.

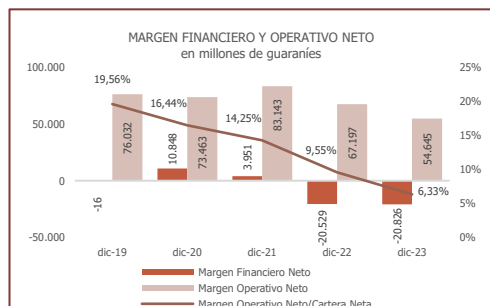
En tal sentido, los activos y contingentes ponderados por riesgos (AYCP) han aumentado 14,59%, desde Gs. 830.984 millones en Dic22 hasta Gs. 952.212 en Dic23. Con lo cual, a su vez los indicadores de capitalización han incrementado, el Tier 1 ascendió desde 10,66% hasta 11,81% en el mismo periodo, y el Tier 2 subió desde 14,40% hasta 16,40%, siendo ambos superiores al sistema, y razonables conforme a las normativas.

En términos de endeudamiento, los pasivos totales crecieron 22,06% desde Gs. 832.332 millones en Dic22 hasta Gs. 1.015.959 millones en Dic23, debido a la expansión de los recursos financieros captados mediante depósitos a plazo. De esta forma, el índice Pasivo/PN aumentó levemente de 6,28 a 6,73 veces, pero aun por debajo del sistema financiero.

A su vez, el indicador que relaciona los pasivos totales respecto al capital social ha incrementado ligeramente desde 4,25 a 5,37 en el mismo periodo, con lo cual ha continuado con un crecimiento gradual, similar a los últimos años e inferior al mercado financiero. Del mismo modo, el índice Pasivo/Margen Operativo ascendió desde 6,28 a 6,73 veces en el mismo periodo, alcanzado su máximo respecto a los últimos años, pero aun inferior al 8,33 del sistema.


**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

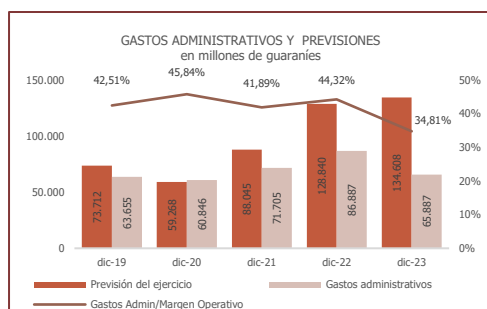
Razonables niveles de rentabilidad con aumento de la utilidad neta, explicado mayormente por importantes ingresos operativos y extraordinarios, con disminución de los gastos administrativos en 2023



Los ingresos financieros crecieron 11,57% desde Gs. 161.201 millones en Dic22 hasta Gs. 179.852 millones en Dic23, propiciado por el incremento de las ganancias derivadas de la intermediación financiera con el sector no financiero, en 13,11%, desde Gs. 140.936 millones hasta Gs. 159.418 millones, en el mismo periodo.

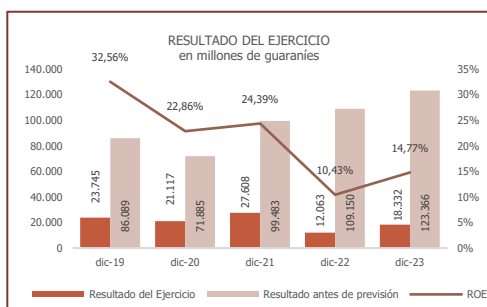
En contrapartida, los egresos financieros han aumentado 24,92% desde Gs. 52.889 millones en Dic22 hasta Gs. 66.069 millones en Dic23, debido al incremento del costo de financiamiento por intermediación financiera, tanto en el sector no financiero como en el sector financiero. Por su parte, el margen financiero ha aumentado 5,05%, desde Gs. 108.312 millones hasta Gs. 113.783 millones, favorecido por los mayores ingresos financieros, siendo así superior a su promedio de los últimos años.

Considerando el aumento de las provisiones del ejercicio por mayores créditos incobrables en 4,48%, desde Gs. 128.840 millones en Dic22 hasta Gs. 134.608 millones en Dic23. En línea, el margen financiero neto ha continuado con un resultado negativo, reflejado en un aumento leve del 1,45%, desde Gs. 20.529 millones hasta Gs. 20.826 millones en el mismo periodo. Con lo cual, el Margen Financiero Neto respecto a la Cartera Neta ascendió levemente desde -2,92% hasta -2,41%, aún por debajo del 1,88% del sistema financiero.



En cuanto al margen operativo se contrajo 3,46%, desde Gs. 196.037 millones en Dic22 hasta Gs. 189.253 millones en Dic23, explicado por la importante reducción del margen por servicios en 93,33%, desde Gs. 54.012 millones en Dic22 hasta Gs. 3.604 millones en Dic23, fundamentado en la disminución puntual de las ganancias en concepto de honorarios, utilización de datos y el recupero de gastos, y el incremento de las pérdidas por comisiones y costos de servicios en concepto de la Billetera Mango, y tarjetas de créditos.

Adicionalmente, el menor margen de servicios ha sido compensado por el incremento de otros resultados operativos en 112,52%, desde Gs. 33.405 millones en Dic22 hasta Gs. 70.993 millones en Dic23, derivados del aumento importante de otras ganancias diversas.



De esta forma, considerando el incremento de las pérdidas por créditos incobrables, el margen operativo neto descendió 18,68%, desde Gs. 67.197 millones en Dic22 hasta Gs. 54.645 millones en Dic23, siendo el mínimo alcanzado en los últimos años, e inferior a su promedio histórico. Por lo tanto, el indicador Margen Operativo/Cartera Neta descendido desde 9,55% hasta 6,33% en el mismo periodo, pero aun superior al 5,30% del mercado financiero.

En términos de eficiencia, los gastos administrativos bajaron 24,17% desde Gs. 86.887 millones en Dic22 hasta Gs. 65.887 millones en Dic23, propiciado por la reducción de otros gastos administrativos y de personal. Con lo cual, el índice

Gastos Administrativos/Margen Operativo a su vez disminuyó desde 44,32% hasta 34,81% en el mismo periodo, siendo inferior al 48,72% del sistema.

De esta forma, el resultado antes de la provisión ha incrementado 13,02%, desde Gs. 109.150 millones en Dic22 hasta Gs. 123.366 millones en Dic23, fundamentado en la expansión de los ingresos financieros, y los favorables otros resultados operativos. Con lo cual, a pesar del incremento de las pérdidas por provisión de créditos incobrables, y la contracción leve de los ingresos extraordinarios netos, al cierre del cuarto trimestre del 2023, la utilidad neta ha aumentado notablemente 51,96%, desde Gs. 12.063 millones en Dic22 hasta Gs. 18.332 millones en Dic23, derivando en el incremento de la rentabilidad sobre el patrimonio neto, ROE, desde 10,43% hasta 14,77% en el mismo periodo, y también en la rentabilidad sobre el activo, ROA, levemente desde 1,30 % hasta 1,68%, siendo ambos superiores al 14,45% y 1,37% del mercado financiero.

**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
Caja y bancos	25.377	32.157	31.341	21.878	17.177	-21,48%
Banco Central	36.762	14.205	33.531	53.851	126.093	134,15%
Inversiones	203	14.187	51.597	22.188	35.782	61,27%
Colocaciones netas	396.534	451.789	616.059	729.968	873.127	19,61%
Productos financieros	10.405	11.846	12.640	15.533	19.150	23,29%
Otras inversiones	17.336	7.767	10.876	11.065	7.391	-33,20%
Bienes reales y adjud. en pago	43	-	-	21	1.199	5504,02%
Bienes de uso	16.920	35.111	35.367	38.836	37.245	-4,10%
Otros activos	21.628	15.416	24.760	71.608	49.743	-30,53%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>525.208</b>	<b>582.480</b>	<b>816.171</b>	<b>964.949</b>	<b>1.166.907</b>	<b>20,93%</b>
Depósitos	403.812	422.413	622.182	714.759	947.042	32,50%
Sector Financiero	4.847	24.992	27.095	76.422	14.803	-80,63%
Otros pasivos	10.819	12.128	16.341	41.151	54.115	31,50%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>419.479</b>	<b>459.534</b>	<b>665.617</b>	<b>832.332</b>	<b>1.015.959</b>	<b>22,06%</b>
Capital social	31.546	31.546	31.546	50.000	71.531	43,06%
Reservas	35.525	31.625	58.672	58.672	61.086	4,11%
Resultados Acumulados	14.913	38.658	32.728	11.882	-	-100,00%
Resultado del ejercicio	23.745	21.117	27.608	12.063	18.332	51,96%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>105.729</b>	<b>122.946</b>	<b>150.553</b>	<b>132.617</b>	<b>150.948</b>	<b>13,82%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var
Ingresos financieros	104.857	105.422	131.462	161.201	179.852	11,57%
Egresos financieros	31.161	35.306	39.465	52.889	66.069	24,92%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>73.696</b>	<b>70.116</b>	<b>91.997</b>	<b>108.312</b>	<b>113.783</b>	<b>5,05%</b>
Otros ingresos operativos	26.137	28.813	32.577	33.405	70.993	112,52%
Margen por servicios	49.857	33.843	46.677	54.012	3.604	-93,33%
Resultado operaciones cambiarias	-	-	-	440	1.492	239,11%
Valuación neta	54	-41	-63	-132	-618	369,23%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>149.744</b>	<b>132.731</b>	<b>171.188</b>	<b>196.037</b>	<b>189.253</b>	<b>-3,46%</b>
Gastos administrativos	63.655	60.846	71.705	86.887	65.887	-24,17%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>86.089</b>	<b>71.885</b>	<b>99.483</b>	<b>109.150</b>	<b>123.366</b>	<b>13,02%</b>
Previsión del ejercicio	-73.712	-59.268	-88.045	-128.840	-134.608	4,48%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>12.377</b>	<b>12.617</b>	<b>11.438</b>	<b>-19.690</b>	<b>-11.243</b>	<b>-42,90%</b>
Ingresos extraordinarios netos	14.316	10.656	18.550	32.261	30.827	-4,44%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>26.693</b>	<b>23.273</b>	<b>29.988</b>	<b>12.571</b>	<b>19.585</b>	<b>55,80%</b>
Impuestos	2.948	2.156	2.381	508	1.253	146,84%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>23.745</b>	<b>21.117</b>	<b>27.608</b>	<b>12.063</b>	<b>18.332</b>	<b>51,96%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Sistema		
						dic-21	dic-22	dic-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>								
Solvencia Patrimonial	20,10%	20,97%	18,30%	13,59%	12,78%	12,57%	12,22%	10,58%
Reservas/PN	33,60%	25,72%	38,97%	44,24%	40,47%	23,23%	20,36%	19,33%
Capital Social/PN	29,84%	25,66%	20,95%	37,70%	47,39%	56,69%	67,11%	69,22%
Tier 1	9,29%	9,57%	10,25%	10,66%	11,81%	11,63%	11,95%	11,38%
Tier 2	17,43%	19,14%	17,59%	14,40%	16,40%	15,32%	15,18%	15,53%
Pasivo/Capital Social	13,30	14,57	21,10	16,65	14,20	12,09	10,56	12,03
Pasivo/PN	3,97	3,74	4,42	6,28	6,73	6,86	7,09	8,33
Pasivo/Margen Operativo	2,80	3,46	3,89	4,25	5,37	9,46	9,32	11,42
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>								
Morosidad	9,62%	9,36%	9,77%	9,89%	9,93%	4,63%	4,15%	3,76%
Cartera 2R	1,18%	0,60%	0,16%	1,29%	1,56%	2,37%	3,27%	3,99%
Morosidad + 2R	10,80%	9,97%	9,93%	11,17%	11,49%	7,00%	7,42%	7,75%
Cartera 3R	33,95%	29,80%	27,56%	28,69%	28,00%	13,72%	15,43%	15,09%
Morosidad + 3R	43,57%	39,16%	37,33%	38,58%	37,92%	18,36%	19,58%	18,86%
Morosidad s/ Patrimonio	39,24%	37,83%	41,82%	56,14%	59,93%	29,68%	27,71%	28,24%
Previsión/Cartera Vencida	102,79%	107,49%	97,58%	66,44%	53,70%	105,52%	79,08%	75,79%
Cartera Neta/Activo	74,03%	76,69%	71,46%	72,92%	73,94%	77,54%	79,93%	78,14%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Liquidez	15,44%	14,33%	18,72%	13,70%	18,91%	15,99%	14,36%	22,30%
Liquidez Corriente	176,32%	192,25%	246,37%	65,16%	41,59%	66,54%	39,07%	58,24%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	14,86%	13,18%	17,50%	11,76%	17,62%	13,57%	10,67%	15,21%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	16,57%	15,62%	20,26%	15,55%	22,28%	18,22%	16,99%	26,68%
Activo/Pasivo	1,25	1,27	1,23	1,16	1,15	1,15	1,14	1,12
Activo/Pasivo + Contingente	1,25	1,26	1,21	1,14	1,13	1,13	1,13	1,10
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>								
Depósitos/Activos	76,89%	72,52%	76,23%	74,07%	81,16%	74,06%	65,11%	60,89%
Depósitos/Cartera	93,60%	85,04%	96,50%	94,91%	103,91%	90,83%	78,79%	75,70%
Depósitos/Pasivos	96,27%	91,92%	93,47%	85,87%	93,22%	84,86%	74,30%	68,20%
Sector Financiero/Pasivos	1,16%	5,44%	4,07%	9,18%	1,46%	12,24%	22,26%	28,17%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	3,73%	8,08%	6,53%	12,00%	3,95%	14,70%	24,87%	30,51%
Depósitos a plazo/Depósitos	93,15%	91,74%	92,41%	88,11%	84,88%	87,77%	84,55%	83,59%
Depósitos a la vista/Depósitos	3,59%	5,71%	5,41%	9,46%	13,45%	10,54%	13,31%	14,14%
<b>RENTABILIDAD</b>								
ROA	5,08%	4,00%	3,67%	1,30%	1,68%	1,60%	1,46%	1,37%
ROE	32,56%	22,86%	24,39%	10,43%	14,77%	14,22%	13,27%	14,45%
UAI/Cartera	6,19%	4,69%	4,65%	1,67%	2,15%	1,97%	1,77%	1,70%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,00%	2,43%	0,68%	-2,92%	-2,41%	2,59%	2,37%	1,88%
Margen Financiero/Cartera	17,08%	14,12%	14,27%	14,38%	12,48%	6,80%	7,42%	6,40%
Margen Operativo/Cartera	34,71%	26,72%	26,55%	26,03%	20,77%	11,32%	11,37%	9,72%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	19,56%	16,44%	14,25%	9,55%	6,33%	7,34%	6,46%	5,30%
Margen Financiero/Margen operativo	49,21%	52,83%	53,74%	55,25%	60,12%	60,06%	65,22%	65,79%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos Admin	66,33%	60,60%	53,08%	33,49%	39,02%	51,37%	42,94%	44,94%
Gastos Personales/Margen operativo	28,20%	27,78%	22,23%	14,84%	13,58%	25,93%	21,98%	21,90%
Gastos Admin/Margen Operativo	42,51%	45,84%	41,89%	44,32%	34,81%	50,48%	51,19%	48,72%
Gastos Personales/Depósitos	10,46%	8,73%	6,12%	4,07%	2,71%	3,23%	3,17%	2,81%
Gastos Admin/Depósitos	15,76%	14,40%	11,52%	12,16%	6,96%	6,29%	7,39%	6,26%
Previsión/Margen Operativo	49,23%	44,65%	51,43%	65,72%	71,13%	38,30%	45,10%	47,03%
Previsión/Margen Financiero	100,02%	84,53%	95,70%	118,95%	118,30%	63,78%	69,16%	71,49%

La emisión de la calificación de la solvencia del **TÚ 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:** Marzo de 2024

**Fecha de publicación:** Marzo de 2024

**Corte de calificación:** 31 de Diciembre de 2023

**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](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>TU FINANCIERA S.A.E.C.A.</b>	<b>A-py</b>	<b>Estable</b>
<p>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.</p>		

**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 Comisión Nacional 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 TÚ 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.

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](http://www.syr.com.py)

[www.tu.com.py](http://www.tu.com.py)

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> <b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Ruth Giménez</b> <b>Analista de Riesgos</b> rgimenez@syr.com.py
---	--