

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

CALIFICACIÓN	DIC-2021	JUN-2022
CATEGORÍA	<b>A-py</b>	<b>A-py</b>
TENDENCIA	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>

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**

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de TU FINANCIERA S.A.E.C.A. considerando el apropiado desempeño financiero y operativo en los últimos años, con el crecimiento de niveles de intermediación, así como reflejado en la razonable generación de ingresos y márgenes, complementados con otros ingresos, y sumado al adecuado indicador de patrimonio neto/pasivo total, que se encuentra favorable respecto al sistema. A su vez, contempla los continuos ajustes cualitativos en la gestión de sus negocios y gobierno corporativo, con la incorporación de profesionales y capacitación de recursos humanos, además de los trabajos en control integral de riesgos, en la calidad de su cartera y trabajos orientados al fortalecimiento de su ambiente tecnológico, entre otros.

En contrapartida, la calificación considera como factores de riesgo la exposición inherente al segmento de sus operaciones y la mayor morosidad, con niveles por encima de su histórico y del mercado. Si bien este comportamiento está asociado a su modelo de negocio, caracterizado por una concentración de sus operaciones en créditos minoristas de consumo y una relación mayor de riesgo-rendimiento, refleja mayores pérdidas por provisiones, que resultan en una mayor presión sobre sus resultados.

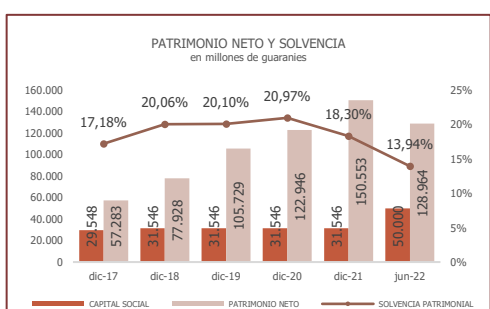
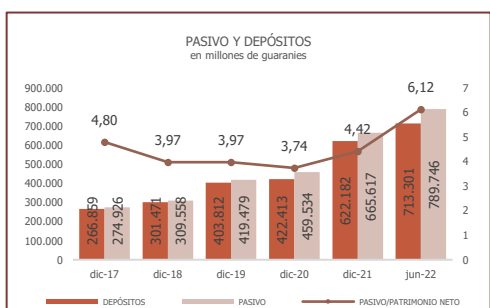
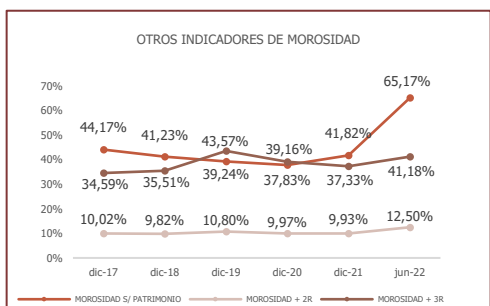
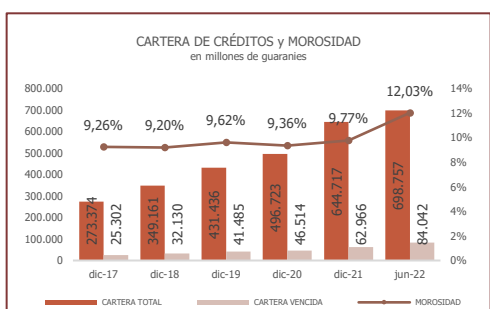
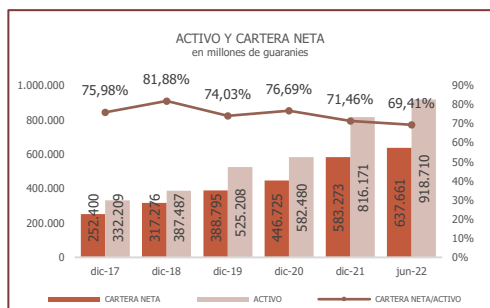
En el primer semestre de 2022, los activos de la entidad han subido desde Gs. 816.171 millones en Dic21 hasta Gs. 918.710 millones en Jun22, lo que representa una variación positiva del 12,56% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este ha sido explicado por el mayor volumen de colocaciones netas, especialmente en el sector no financiero, que ha aumentado desde Gs. 572.377 millones en Dic21 hasta Gs. 604.724 millones en Jun22.

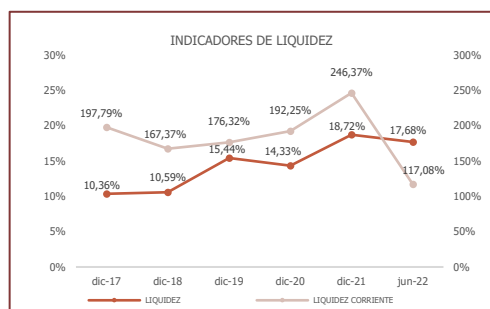
Con esto, la cartera neta de la entidad creció desde Gs. 583.273 millones en Dic21 a Gs. 637.661 millones en Jun22. A pesar de eso, con el aumento de participación de otros activos líquidos, hubo una leve reducción del índice de productividad que relaciona la cartera neta con el total de activos, disminuyendo desde 71,46% en Dic21 hasta 69,41% en Jun22. De la misma forma, la cartera bruta aumentó 8,38%, hasta Gs. 698.757 millones, debido al mayor volumen de créditos tanto vigentes como vencidos.

En cuanto a la calidad de la cartera de créditos, se observa que la cartera vencida ha crecido 33,47%, desde Gs. 62.966 millones en Dic21 hasta Gs. 84.042 millones en Jun22, reflejando una mayor exposición. De esta forma, el indicador de morosidad, que relaciona la cartera vencida con el total de la cartera bruta ha aumentado desde 9,77% en Dic21 hasta 12,03% en Jun22, manteniéndose levemente por encima de la tendencia observada hasta el cierre del año 2021. Adicionalmente, la morosidad respecto al patrimonio neto se incrementó desde finales del 2020, situándose en un nivel de 65,17% en Jun22, muy por encima del 45,86% del sistema para el mismo periodo.

Por otro lado, los créditos vencidos, incluyendo los refinanciados y reestructurados (2R), representaron el 12,50% de la cartera total en Jun22, por encima del sistema con 10,87%, con un crecimiento con respecto a Dic21, debido al importante aumento de las refinanciacines. Por su parte, la entidad mantiene una relación de las renovaciones sobre la cartera en Jun22, comparativamente mayor con respecto al sistema, con una morosidad + 3R de 41,18% de la cartera bruta total, por encima de Dic21 y del sistema.

Los pasivos también aumentaron en 18,65% en el primer semestre 2022, hasta Gs. 789.746 millones en Jun22. Esto fue el resultado del mayor volumen de depósitos, que pasó de Gs. 622.182 millones en Dic21 a Gs. 713.301 millones en Jun22, con un crecimiento de 14,65%. Este incremento se explica por los mayores depósitos a la vista y en CDA, que registraron crecimientos de 87,78% y 12,86%, respectivamente. De esta forma, el ratio entre el pasivo y el patrimonio neto se ubicó a un nivel de 6,12 veces, inferior al 7,41 del mercado.

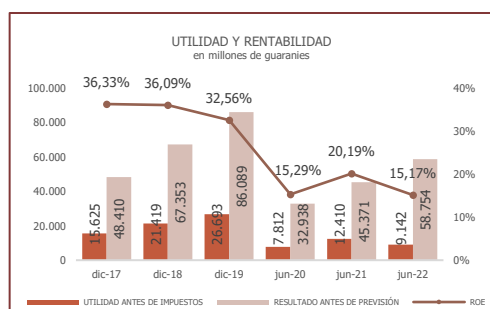




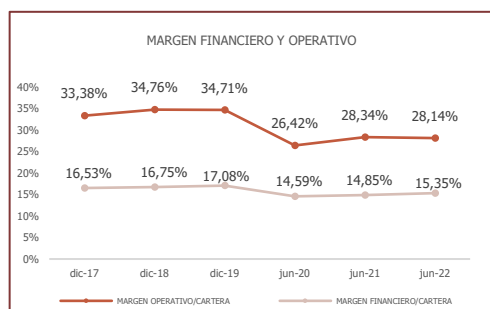
Asimismo, debido principalmente a la disminución del patrimonio neto de la entidad, el indicador que la relaciona con el pasivo se ha situado a un nivel de 13,94% en Jun22, inferior al 18,30% registrado en Jun21, pero encontrándose por encima del 11,75% del mercado para el mismo periodo.

Con respecto a la liquidez, la leve disminución de la cobertura de los ahorros totales con recursos disponibles en cajas y bancos, incluidos los depósitos en el Banco Central del Paraguay (BCP), se reflejó en su indicador que pasó desde 18,72% en Dic21 a 17,68% en Jun22, encontrándose todavía en un nivel favorable respecto al mercado, que a Jun22 registra un promedio de 16,04%.

Por su parte, la cobertura de ahorros a la vista con recursos disponibles en caja y bancos e inversiones temporales, excluidas las cuentas en BCP (liquidez corriente), ha bajado de 246% en Dic21 a 117,08% en Jun22, pero se mantiene muy por encima del promedio del sistema de 49,46%. De esta forma, la entidad mantiene una adecuada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones corrientes, con un favorable calce financiero respecto al sistema, sobre todo al considerar adicionalmente los recursos en colocaciones en el sector financiero y en operaciones a liquidar.



A Jun22, el margen financiero ha continuado con su comportamiento creciente, con un aumento de 28,13% respecto al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, cuyo valor pasó desde Gs. 33.894 millones en Jun20 a Gs. 41.848 millones en Jun2021, y luego a Gs. 53.620 millones en Jun22. De esta forma, la relación entre el margen financiero con la cartera total de créditos aumentó desde 14,85% en Jun21 hasta 15,35% en Jun22, situándose por encima del 7,80% del mercado.



Esto ha sido complementado con el margen por servicios, que ha registrado un crecimiento interanual de 28,97% llegando hasta un valor de Gs. 28.623 millones, explicado fundamentalmente por los mayores ingresos asociados a los servicios a clientes. Como consecuencia, el margen operativo se ha incrementado también desde Gs. 79.870 millones en Jun21 a Gs. 98.330 millones en Jun22, lo que representa una tasa de variación interanual positiva de 23,11%. No obstante, la relación entre el margen operativo y la cartera total de créditos no presentó una variación significativa respecto al mismo periodo del año anterior,

situándose en un nivel de 28,14%, superior al promedio de 13,24%, si bien fue acompañado por un incremento de los resultados antes de provisiones de Gs. 45.371 millones en Jun21 a Gs. 58.754 millones.

Sin embargo, aún con el buen desempeño financiero y operativo, se resalta los mayores efectos y un acentuado crecimiento de las pérdidas por provisiones, desde Gs. 42.067 millones en Jun21 a Gs. 64.675 millones en Jun22, que ha sido acompañado por un aumento de los ingresos extraordinarios, desde Gs. 9.106 millones a Gs. 15.063 millones en Jun22, generada con la importante venta de cartera a su empresa relacionada. Esto ha favorecido la obtención de una utilidad neta de Gs. 8.411 millones en Jun22, frente a los Gs. 11.311 millones en Jun21, y acompañado de ROE, que disminuyó desde 20,19% en Jun21 hasta 15,17% en Jun22, aunque todavía se encuentra en una posición favorable respecto al promedio de mercado.

## TENDENCIA

La tendencia "Estable" refleja las razonables expectativas sobre la situación general de TU Financiera S.A.E.C.A., para acompañar el crecimiento de su intermediación financiera, manteniendo un adecuado desempeño operativo y financiero, con niveles de solvencia, liquidez y calidad de activos acordes a su giro de negocio, frente a un escenario de mayor exposición y pérdidas por provisiones, con efecto en su capacidad de generación de resultados. Además, considera las continuas acciones cualitativas tomadas para el fortalecimiento interno de la entidad y de su ambiente de gestión.

FORTALEZA	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Experiencia y especialización en el foco de negocios donde opera.</li> <li>Principales accionistas involucrados en la conducción, sumado al fortalecimiento de la plana gerencial.</li> <li>Elevado nivel de liquidez, apoyada en su estructura de fondeo principalmente a plazo.</li> <li>Elevados ingresos financieros y por servicios, permiten alcanzar altos márgenes operacionales y de rentabilidad.</li> <li>Adecuados niveles de solvencia patrimonial por encima del mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición al riesgo de crédito sistémico, a partir de la concentración en el segmento de consumo minorista.</li> <li>Escenario económico afectado por shocks externos, con ajustes en la política para controlar la inflación.</li> <li>Deterioro de la cartera de créditos con efecto en morosidad y su relación con el patrimonio neto.</li> <li>Crecientes provisiones absorben más los resultados obtenidos, que dependen de los ingresos extraordinarios.</li> </ul>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Tú Financiera S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-22	dic-20	dic-21	Jun-22
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	17,18%	20,06%	20,10%	20,97%	18,30%	13,94%	13,27%	12,45%	11,75%
Reservas/PN	23,50%	35,68%	33,60%	25,72%	38,97%	45,49%	22,74%	23,82%	25,23%
Capital Social/PN	51,58%	40,48%	29,84%	25,66%	20,95%	38,77%	61,50%	58,91%	68,39%
Pasivo/Capital Social	9,30	9,81	13,30	14,57	21,10	15,79	10,47	11,78	10,84
Pasivo/PN	4,80	3,97	3,97	3,74	4,42	6,12	6,44	6,94	7,41
Pasivo/Margen Operativo	3,01	2,55	2,80	3,46	3,89	4,02	8,26	8,19	8,47
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Morosidad	9,26%	9,20%	9,62%	9,36%	9,77%	12,03%	4,01%	4,41%	6,94%
Cartera 2R	0,76%	0,62%	1,18%	0,60%	0,16%	0,47%	3,00%	2,69%	3,93%
Morosidad + 2R	10,02%	9,82%	10,80%	9,97%	9,93%	12,50%	7,01%	7,10%	10,87%
Cartera 3R	25,33%	26,31%	33,95%	29,80%	27,56%	29,15%	12,16%	12,43%	15,62%
Morosidad + 3R	34,59%	35,51%	43,57%	39,16%	37,33%	41,18%	16,17%	16,84%	22,56%
Morosidad s/ Patrimonio	44,17%	41,23%	39,24%	37,83%	41,82%	65,17%	23,32%	27,85%	45,86%
Previsión/Cartera Vencida	82,89%	99,24%	102,79%	107,49%	97,58%	72,70%	112,47%	106,83%	71,45%
Cartera Neta/Activo	75,98%	81,88%	74,03%	76,69%	71,46%	69,41%	74,52%	75,71%	74,66%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	10,36%	10,59%	15,44%	14,33%	18,72%	17,68%	17,66%	17,70%	16,04%
Liquidez Corriente	197,79%	167,37%	176,32%	192,25%	246,37%	117,08%	45,01%	41,38%	49,46%
Disponible+Inversiones+BPC/Pasivos	10,06%	10,31%	14,86%	13,18%	17,50%	15,97%	15,26%	15,01%	13,13%
Disponible+Inversiones+BPC/A plazo	11,28%	11,45%	16,57%	15,62%	20,26%	19,86%	21,41%	21,22%	19,11%
Activo/Pasivo	1,21	1,25	1,25	1,27	1,23	1,16	1,16	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,20	1,25	1,25	1,26	1,21	1,15	1,14	1,13	1,12
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Depósitos/Activos	80,33%	77,80%	76,89%	72,52%	76,23%	77,64%	74,81%	74,15%	72,14%
Depósitos/Cartera	97,62%	86,34%	93,60%	85,04%	96,50%	102,08%	95,81%	93,31%	91,83%
Depósitos/Pasivos	97,07%	97,39%	96,27%	91,92%	93,47%	90,32%	86,43%	84,83%	81,87%
Sector Financiero/Pasivos	1,22%	0,63%	1,16%	5,44%	4,07%	7,58%	11,39%	12,40%	13,32%
Sector Financiero + Otros pasivos+BPC/Pasivos	2,93%	2,61%	3,73%	8,08%	6,53%	9,68%	13,57%	14,42%	16,25%
Depósitos a plazo/Depósitos	91,89%	92,47%	93,15%	91,74%	92,41%	89,01%	82,47%	83,38%	83,93%
Depósitos a la vista/Depósitos	4,17%	3,91%	3,59%	5,71%	5,41%	8,86%	15,82%	14,95%	14,32%
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	4,70%	5,53%	5,08%	4,00%	3,67%	1,99%	1,41%	1,62%	0,87%
ROE	36,33%	36,09%	32,56%	22,86%	24,39%	15,17%	11,58%	14,58%	7,57%
UAI/Cartera	5,72%	6,13%	6,19%	4,69%	4,65%	2,62%	1,80%	2,04%	1,11%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,40%	2,70%	0,00%	2,43%	0,68%	-3,47%	3,61%	2,67%	1,12%
Margen Financiero/Cartera	16,53%	16,75%	17,08%	14,12%	14,27%	15,35%	7,83%	7,30%	7,80%
Margen Operativo/Cartera	33,38%	34,76%	34,71%	26,72%	26,55%	28,14%	13,42%	13,43%	13,24%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	22,65%	22,52%	19,56%	16,44%	14,25%	10,56%	9,47%	9,10%	6,85%
Margen Financiero/Margen operativo	49,52%	48,20%	49,21%	52,83%	53,74%	54,53%	58,34%	54,38%	58,87%
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Personales/Gastos Admin	67,72%	67,58%	66,33%	60,60%	53,08%	34,71%	50,67%	44,96%	43,19%
Gastos Personales/Margen operativo	31,79%	30,08%	28,20%	27,78%	22,23%	13,97%	28,36%	23,97%	21,09%
Gastos Admin/Margen Operativo	46,94%	44,51%	42,51%	45,84%	41,89%	40,25%	55,98%	53,31%	48,83%
Gastos Personales/Depósitos	10,87%	12,11%	10,46%	8,73%	6,12%	3,85%	3,97%	3,45%	3,04%
Gastos Admin/Depósitos	16,05%	17,92%	15,76%	14,40%	11,52%	11,10%	7,84%	7,67%	7,04%
Previsión/Margen Operativo	37,34%	41,15%	49,23%	44,65%	51,43%	65,77%	32,67%	35,41%	50,85%
Previsión/Margen Financiero	75,42%	85,37%	100,02%	84,53%	95,70%	120,62%	55,99%	65,11%	86,38%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	Jun-20	Jun-21	Jun-22	Var
Caja y bancos	16.558	14.309	25.377	32.157	31.341	-2,54%	18.859	34.786	16.343	-53,02%
Banco Central	5.655	12.178	36.762	14.205	33.531	136,05%	8.665	8.243	52.074	531,72%
Inversiones	5.437	5.438	203	14.187	51.597	263,69%	6.036	41.079	57.669	40,39%
Colocaciones netas	269.905	322.395	396.534	451.789	616.059	36,36%	427.221	510.918	683.779	33,83%
Productos financieros	7.151	9.298	10.405	11.846	12.640	6,70%	10.198	10.961	14.045	28,13%
Bienes de uso	15.374	15.902	16.920	35.111	35.367	0,73%	29.611	36.075	39.266	8,85%
Otros activos	12.076	7.923	38.964	23.184	35.636	53,71%	26.293	32.835	55.534	69,13%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>332.209</b>	<b>387.487</b>	<b>525.208</b>	<b>582.480</b>	<b>816.171</b>	<b>40,12%</b>	<b>526.884</b>	<b>674.898</b>	<b>918.710</b>	<b>36,13%</b>
Depósitos	266.859	301.471	403.812	422.413	622.182	47,29%	398.809	503.033	713.301	41,80%
Sector Financiero	3.363	1.964	4.847	24.992	27.095	8,41%	3.816	19.813	59.827	201,95%
Otros pasivos	4.704	6.124	10.819	12.128	16.341	34,74%	15.007	17.795	16.618	-6,61%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>274.926</b>	<b>309.558</b>	<b>419.479</b>	<b>459.534</b>	<b>665.617</b>	<b>44,85%</b>	<b>417.632</b>	<b>540.641</b>	<b>789.746</b>	<b>46,08%</b>
Capital social	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	0,00%	31.546	31.546	50.000	58,50%
Reservas	13.462	27.806	35.525	31.625	58.672	85,53%	31.964	51.672	58.672	13,55%
Resultados Acumulados	-	-	14.913	38.658	32.728	-15,34%	38.658	39.728	11.882	-70,09%
Utilidad del ejercicio	14.273	18.576	23.745	21.117	27.608	30,74%	7.083	11.311	8.411	-25,64%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>57.283</b>	<b>77.928</b>	<b>105.729</b>	<b>122.946</b>	<b>150.553</b>	<b>22,46%</b>	<b>109.252</b>	<b>134.257</b>	<b>128.964</b>	<b>-3,94%</b>
Líneas de créditos acordadas	1.177	910	827	3.869	6.396	65,31%	2.198	4.566	6.315	38,30%
Total contingentes	1.177	910	827	3.869	6.396	65,31%	2.198	4.566	6.315	38,30%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	Jun-20	Jun-21	Jun-22	Var
Ingresos Financieros	72.461	84.941	104.857	105.422	131.462	24,70%	51.566	60.442	77.605	28,40%
Egresos Financieros	27.283	26.442	31.161	35.306	39.465	11,78%	17.672	18.594	23.985	29,00%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>45.179</b>	<b>58.499</b>	<b>73.696</b>	<b>70.116</b>	<b>91.997</b>	<b>31,21%</b>	<b>33.894</b>	<b>41.848</b>	<b>53.620</b>	<b>28,13%</b>
Otros resultados operativos	15.056	16.628	26.137	28.813	32.577	13,06%	13.446	15.863	16.083	1,39%
Margen por servicios	31.013	46.206	49.857	33.843	46.677	37,92%	14.081	22.194	28.623	28,97%
Resultado operaciones cambiarias	-	-	-	-	-	n/a	-	4	-	n/a
Valuación Neta	-8	44	54	-41	-63	53,39%	-15	-35	-0	-98,74%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>91.240</b>	<b>121.378</b>	<b>149.744</b>	<b>132.731</b>	<b>171.188</b>	<b>28,97%</b>	<b>61.406</b>	<b>79.870</b>	<b>98.330</b>	<b>23,11%</b>
Gastos administrativos	42.830	54.024	63.655	60.846	71.705	17,85%	28.468	34.499	39.577	14,72%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>48.410</b>	<b>67.353</b>	<b>86.089</b>	<b>71.885</b>	<b>99.483</b>	<b>38,39%</b>	<b>32.938</b>	<b>45.371</b>	<b>58.754</b>	<b>29,50%</b>
Previsión del ejercicio	-34.073	-49.941	-73.712	-59.268	-88.045	48,56%	-29.324	-42.067	-64.675	53,74%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>14.337</b>	<b>17.412</b>	<b>12.377</b>	<b>12.617</b>	<b>11.438</b>	<b>-9,35%</b>	<b>3.614</b>	<b>3.304</b>	<b>-5.921</b>	<b>-</b>
Ingresos extraordinarios netos	1.288	4.008	14.316	10.656	18.550	74,08%	4.198	9.106	15.063	65,43%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>15.625</b>	<b>21.419</b>	<b>26.693</b>	<b>23.273</b>	<b>29.988</b>	<b>28,85%</b>	<b>7.812</b>	<b>12.410</b>	<b>9.142</b>	<b>-26,33%</b>
Impuestos	1.351	2.843	2.948	2.156	2.381	10,40%	728	1.098	731	-33,41%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>14.273</b>	<b>18.576</b>	<b>23.745</b>	<b>21.117</b>	<b>27.608</b>	<b>30,74%</b>	<b>7.083</b>	<b>11.311</b>	<b>8.411</b>	<b>-25,64%</b>

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **TU FINANCIERA S.A.E.C.A** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 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:** 31 de agosto de 2022.

**Fecha de publicación:** 3 de setiembre de 2022.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2022.

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>TU FINANCIERA S.A.E.C.A</b>	<i>A-py</i>	<b>ESTABLE</b>
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° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles 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.

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 del 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 al 31 de Diciembre de 2021 de la firma J.C. Descalzos & Asociados y no auditados al 30 de junio de 2022.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Luis Espinola Analista de Riesgos</b>
---	--