

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

CALIFICACIÓN	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	A-py	A-py
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

**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** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **Tu Financiera S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, con mayores los niveles de capitalización y generación de resultados, así como en el aumento de los niveles de liquidez y rentabilidad, superiores a la media del sector, sumado a las continuas mejoras cualitativas.

En contrapartida, la calificación considera los mayores niveles de exposición crediticia, con el aumento de los volúmenes de desafectación de incobrables, y los relativos elevados indicadores de morosidad respecto al sector, sumado a las crecientes pérdidas netas por provisiones, derivado de su política voluntaria de constitución y modelo de negocios, los cuales se reflejan en un margen financiero neto deficitario, y un continuo crecimiento de los gastos operativos.

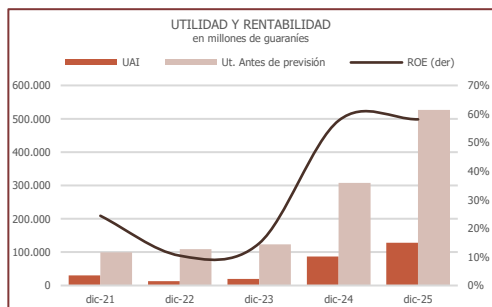
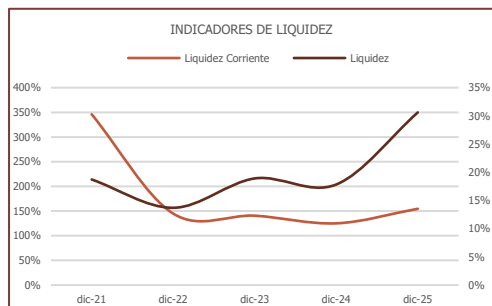
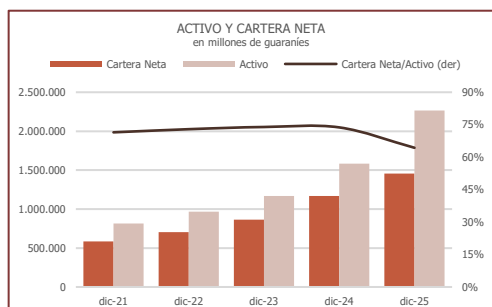
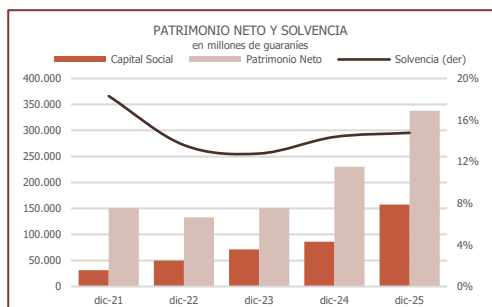
En 2025, el patrimonio neto de la entidad creció 46,72% hasta Gs. 337.689 millones en Dic25, mediante la capitalización de la utilidad registrada en 2024 y el aumento de 82,87% del capital integrado hasta Gs. 157.624 millones, sumado a los mayores resultados obtenidos, lo que generó un incremento del índice de solvencia a 14,77%, así como de los niveles de capital de Tier1 y Tier1+2 hasta 13,22% y 18,01%, respectivamente, siendo más favorables que los promedios del sector de las financieras.

El pasivo total se incrementó 42,57% hasta Gs. 1.926.372 millones, principalmente por el crecimiento de 37,60% los depósitos de ahorros, cuya participación bajó a 91,69% del pasivo. Los depósitos presentaron una menor concentración a plazo, que bajó a 78,87%, siendo inferior a 81,47% del sector. Asimismo, los ratios de pasivo/patrimonio neto y pasivo/margen operativo se redujeron a 5,70 y 2,40, los cuales fueron más favorables que 6,55 y 4,47 del sector de financieras.

El activo total creció 43,17% hasta Gs. 2.264.060 millones, debido principalmente al incremento de 24,88% de la cartera neta hasta Gs. 1.456.439 millones, con una disminución del ratio cartera/activos a 64,33%. Los indicadores de liquidez y liquidez corriente subieron a 30,60% y 154,57%, respectivamente y por encima de 22,08% y 131,89% del sector, explicado por el importante aumento de 193,25% de las disponibilidades hasta Gs. 464.281 millones.

La entidad mantiene altos niveles de morosidad de cartera y sobre el patrimonio, de 9,49% y 44,54% respectivamente, lo que responde a su modelo de negocio enfocado en microcréditos. En 2025, se registró una mayor desafectación de cartera vencida, principalmente por cesión a fideicomiso, pasando desde una relación de 23,50% a 32,29% de la cartera total, lo que también derivó en un considerable aumento de 70,53% de las pérdidas por provisiones hasta Gs. 397.929 millones.

En cuanto al desempeño operativo, los ingresos continuaron creciendo en 2025, principalmente por otros resultados operaciones, que subieron 96,99% hasta Gs. 576.471 millones, los cuales están compuestos mayormente por ingresos en concepto de gastos administrativos, cobrados y capitalizados en las cuotas de los préstamos otorgados a sus clientes. Esto contribuyó a un significativo aumento de 82,45% del margen operativo hasta Gs. 801.384 millones, lo que compensó las pérdidas por provisiones y el crecimiento de 108,40% de los gastos operativos hasta Gs. 275.006 millones. Con esto, la utilidad neta aumentó 47,38% hasta Gs. 116.740 millones en Dic25, con una rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE) de 58,12%, manteniéndose por encima de 27,49% del sector.



### TENDENCIA

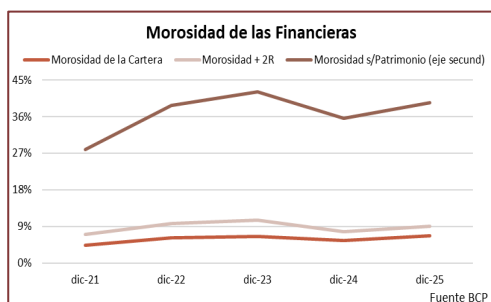
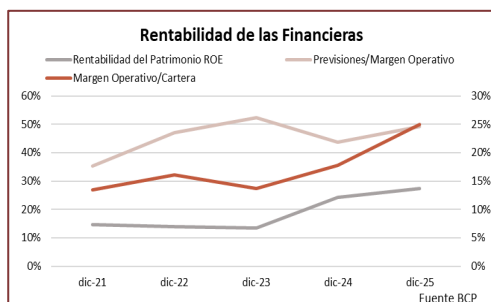
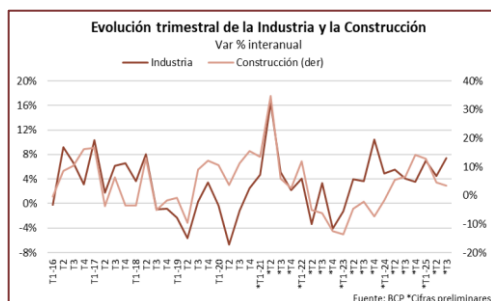
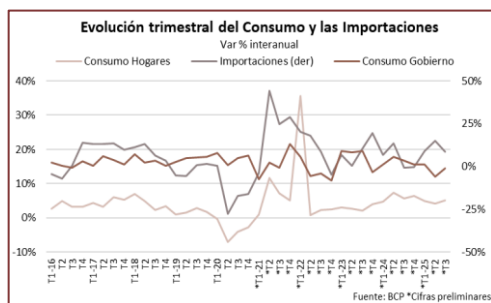
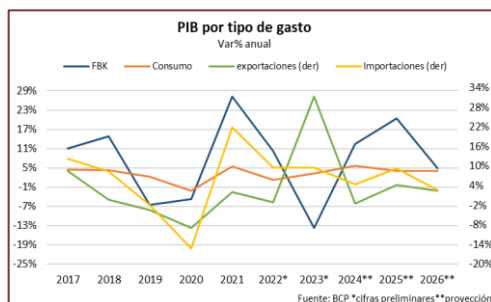
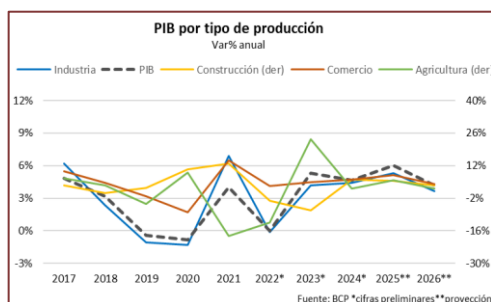
La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de Tu Financiera S.A.E.C.A., considerando el constante incremento de sus operaciones bajo su modelo de negocios, con adecuados niveles de solvencia patrimonial, liquidez y rentabilidad con respecto al sistema, con relativos altos niveles de morosidad.

### FORTALEZAS

- Adecuado nivel de solvencia patrimonial con mayores niveles de capital.
- Importante aumento de activos, con crecimiento de la cartera crediticia y de clientes.
- Adecuados indicadores de liquidez respecto al sistema de financieras.
- Aumento del margen operacional respecto a la cartera.

### RIESGOS

- Aumento de la cartera desafectada y de las pérdidas por provisiones, incluyendo las voluntarias.
- Relativos elevados niveles de morosidad de la cartera y sobre el patrimonio.
- Continua disminución del margen financiero neto por intermediación.
- Significativa participación de otros ingresos operativos en los resultados netos.

**ECONOMÍA E INDUSTRIA**


La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.

Hacia el período 2025–2026, el PIB tendió a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, al dejar atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual y actuó como un pilar del crecimiento interno.

En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, que sirvió de contrapunto a la irregularidad del consumo público, que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.

Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.

De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, al pasar de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB se ubicó en 6,1%.

Al cierre del ejercicio 2025, el sector financiero mantuvo una dinámica de mejora, con la expansión de la cartera de préstamos en 18,91% hasta Gs. 4.634.119 millones, impulsados por los créditos de los sectores Consumo, Servicios y Comercio. Sin embargo, la morosidad aumentó desde 5,61% en Dic24 hasta 6,73% en Dic25, así como la morosidad respecto al patrimonio desde 35,56% hasta 39,44%, lo que reflejó una reducida calidad de activos crediticios.

En términos de utilidad, el margen operativo registró un aumento de 66,89%, explicado principalmente por los mayores ingresos financieros y los otros ingresos operativos, y con relación a la cartera total, generó un indicador de 24,99%. Asimismo, el incremento de la utilidad antes de impuestos en 41,36% estuvo acompañado por el incremento de la rentabilidad del patrimonio (ROE), que pasó de 24,37% a 27,49%, por encima de su promedio histórico.

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

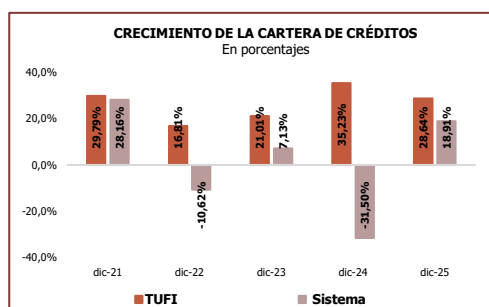
Entidad financiera con una sólida trayectoria que se enfocó en la prestación de productos y servicios, principalmente en el segmento de consumo

Tu Financiera S.A.E.C.A. es una entidad financiera paraguaya que se constituyó oficialmente el 13 de diciembre de 2010. Con una trayectoria de 16 años en el mercado, la institución operó primeramente desde una única casa en el Barrio Villa Aurelia de Asunción, para extender posteriormente su presencia a través de nueve sucursales estratégicas distribuidas en el Centro de Asunción, Acceso Sur, Loma Pytá, San Lorenzo, Luque, Caaguazú, Concepción, Ciudad del Este y Encarnación.

Su modelo de negocio se centra en la intermediación financiera y utiliza la captación de ahorros a la vista y a plazo fijo como principal estructura de fondeo para la concesión de préstamos personales, créditos de consumo, tarjetas de crédito, microcréditos y préstamos corporativos. La entidad orienta sus productos y servicios tanto al segmento minorista, que incluye a asalariados, jubilados e independientes de las bancas personas A, B y C, como al sector corporativo, que se compone de microempresas y PYMES.

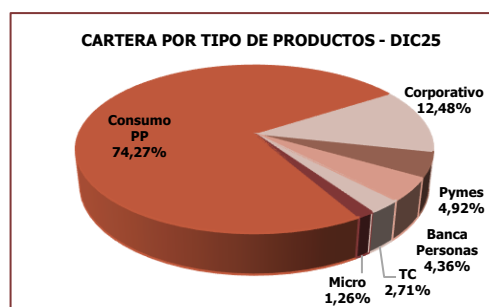
Durante el ejercicio 2025, la estrategia comercial se enfocó en la transformación digital y la diversificación de la cartera, lo que permitió un crecimiento sostenido mediante una experiencia de cliente ágil y segura. En ese sentido, la entidad reafirmó su liderazgo en la Banca Minorista y se concentró en la captación y fidelización de personas físicas con productos de hasta Gs. 100 millones y plazos de 36 meses.

Asimismo, en la Banca de Personas impulsó la diversificación y atendió a clientes de los segmentos A, B y C para financiar activos como viviendas, vehículos y estudios. En el segmento empresarial, priorizó la atención a MIPYMES y emprendedores formales con facturaciones de hasta Gs. 5.000 millones, por lo que destinó recursos principalmente a capital operativo bajo una estructura profesionalizada en la Banca Corporativa.



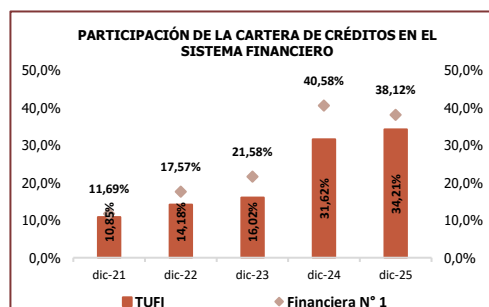
La cartera de créditos, al cierre del 2025, mantuvo la tendencia creciente de los dos años anteriores y alcanzó un valor de Gs. 1.585.436 millones. Esto representó un crecimiento de 28,64%, cifra que se ubicó por encima del promedio de 18,91% registrado en el sistema financiero total.

Asimismo, la cartera de clientes se concentró mayormente en la Banca Personas (integrada por Consumo, Banca Personas y Tarjetas de Crédito), que absorbió la mayor parte de la actividad con el 81,3% del volumen total, mientras que la Banca Empresas (compuesta por créditos Corporativos, junto con los créditos a Pymes y Micro) correspondió al 18,7% restante.



En cuanto a la composición de su cartera por productos, el segmento de Consumo se posicionó como el motor del negocio con una participación de 74,27% y evidenció una estrategia que priorizó la digitalización y la aprobación automática vía APP. Le siguió la cartera Corporativa con una participación del 12,48%, mientras que la Banca Personas y las Tarjetas de Crédito (TC) representaron el 4,36% y el 2,71%, respectivamente. Todos estos segmentos presentaron incrementos en comparación con el año anterior.

En contraste con la expansión del consumo, los segmentos de Pymes y Micro registraron una contracción y cerraron el año con participaciones del 4,92% y del 1,26%, respectivamente. Este resultado reflejó la estrategia de diversificación hacia la banca minorista, donde se destinó capital a productos de mayor rotación.



Con respecto a su posicionamiento, mantuvo una participación en el mercado de créditos de 16,02% en 2023, 31,62% en 2024 y 34,21% en 2025; valores que se situaron por debajo de la financiera líder, que registró 38,12% al cierre del período evaluado. De esta manera, Tu Financiera ocupó el segundo lugar de un total de cuatro entidades en el ranking de cartera crediticia, patrimonio neto y activos totales.

En términos de canales de comercialización y atención, operó bajo un modelo de tres canales estratégicos: sucursales físicas con un enfoque multiproducto, canales digitales fortalecidos para la colocación de préstamos en segundos y un canal externo mediante alianzas tercerizadas.

En el marco de su plan estratégico anual, la entidad alcanzó en 2025 una ejecución destacada de sus tres pilares: Imagen, Clima y Negocio. En la dimensión económica, los resultados superaron las metas establecidas, con una utilidad de 7,6% sobre la cartera promedio y un crecimiento del 29% en activos. Además, los indicadores de solvencia como el Tier 1 se situaron en 13,22 y la tasa de morosidad se mantuvo bajo control en 9,5%.

En el frente operativo, se registró la migración al core Bantotal, el lanzamiento de la App 2.0 y la implementación del Datalake, herramientas que garantizaron una estabilidad de servicios de 99,9% y permitieron alcanzar los 1,8 millones de clientes. Estos logros se sustentaron en un patrimonio humano que se fortaleció mediante planes de desarrollo profesional, lo que aseguró un crecimiento sostenible alineado a la normativa vigente.

Además, cabe señalar que la financiera formalizó en Mar25 la emisión de la Serie 1 dentro de su Programa de Emisión Global G2 de Bonos Subordinados por un monto de Gs. 65.000 millones según constó en la Resolución BVA N° 3.262/25. El programa global contempló un límite máximo de Gs. 100.000 millones con plazos de vigencia de entre 5 y 10 años, y destinó los recursos obtenidos al fortalecimiento del margen de solvencia y del capital operativo. Asimismo, la entidad detalló que estos bonos tuvieron la cualidad de ser convertibles en acciones en caso de requerirse por ley para alcanzar capitales mínimos o reponer pérdidas.

Las condiciones financieras de esta serie fueron una tasa de interés del 10,15% anual y un plazo de vencimiento de 2.547 días, con una fecha final de pago de capital pactada para el 2 de marzo de 2032. Los intereses se empezaron a liquidar mediante pagos trimestrales que iniciaron en Jun25, bajo una estructura de títulos con valor nominal de Gs. 1.000.000 y garantía común. La responsabilidad legal del prospecto recayó en el Directorio, representado por Pedro Fadul y Leticia Gamón, mientras que CADIEM Casa de Bolsa S.A. se desempeñó como el agente organizador y colocador del proceso.

## ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por la Familia Fadul González, cuyos miembros, junto a profesionales de amplia trayectoria, participaron activamente en la administración de la empresa

PLANA ACCIONARIA - DIC25				
N°	ACCIONISTAS	Acciones	Monto Integrado	% Particip.
1	Mónica Fadul González	58.913	58.913.000.000	37,38%
2	Pedro Fadul González	47.117	47.117.000.000	29,89%
3	Mateo Fadul González	18.910	18.910.000.000	12,00%
4	Claudia Fadul González	18.910	18.910.000.000	12,00%
5	Gustavo Cartes Araujo	7.717	7.717.000.000	4,90%
6	Claudia González de Fadul	3.189	3.189.000.000	2,02%
7	Julio César Giménez	1.434	1.434.000.000	0,91%
8	Carlos Zapata Miranda	1.434	1.434.000.000	0,91%
Acciones Ordinarias Voto Simple		157.624	157.624.000.000	100,0%
<b>Total Acciones Emitidas</b>		<b>157.624</b>	<b>157.624.000.000</b>	<b>100,0%</b>

Al cierre del ejercicio 2025 se observó un notable fortalecimiento patrimonial en Tu Financiera S.A.E.C.A., con un incremento en el volumen total de acciones emitidas que aumentó 82,87%, al pasar de 86.196 a 157.624 acciones. En ese sentido, el monto integrado ascendió a Gs. 157.624 millones y se consolidó la totalidad del capital bajo la modalidad de acciones ordinarias de voto simple.

El crecimiento integrado se originó en la capitalización de Gs. 54.158 millones, cifra que correspondió a la mayor parte de la utilidad neta del ejercicio 2024. Este incremento se formalizó en el Acta N° 03/2025 del Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (CAPRI) con fecha 29 de abril de 2025.

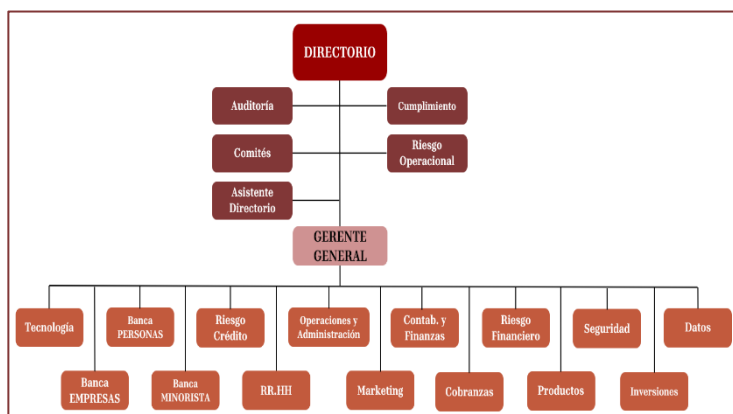
En cuanto a la estructura accionaria, los principales accionistas mantuvieron su posición mayoritaria, aunque con ajustes en su participación. Mónica Fadul González continuó al frente de la plana con 37,38% (58.913 acciones), seguida por Pedro Fadul González con 29,89% (47.117 acciones). Por su parte, Mateo y Claudia Fadul González conservaron una participación idéntica del 12,00% (18.910 acciones) cada uno.

Estos cuatro accionistas son miembros de la Familia Fadul González, que junto con Claudia González de Fadul (poseedora de 3.189 acciones), acumularon conjuntamente una participación de 93,28% del total de las acciones integradas.

PLANA DIRECTIVA - DIC25	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Mónica Fadul
Vicepresidente	Pedro Elías Fadul
Director Titular	Leticia Gamón
Director Titular	Verónica Furtado
Director Titular	Gustavo Cartes
Director Suplente	Bruno Fiorio
Síndico Titular	Miguel Fuentes
Síndico Suplente	Mirtha Camps

Un cambio relevante en la estructura de propiedad fue el ingreso de Gustavo Cartes Araujo, quien al cierre de 2025 tuvo el 4,90% (7.717 acciones) del paquete accionario. Los accionistas minoritarios, Carlos Zapata Miranda y Julio César Giménez, también duplicaron su cantidad nominal de acciones para acompañar el crecimiento de la entidad, donde cada uno tuvo una participación del 0,91% (1.434 acciones).

La dirección y administración de la empresa estuvo a cargo del Directorio, cuyos integrantes fueron designados por la Asamblea de Accionistas. Al cierre de Dic25, el Directorio no se registró cambios respecto al año anterior y quedó encabezado por Mónica Fadul como Presidenta y Pedro Elías Fadul como Vicepresidente.



La estructura de gobierno se completó con los directores titulares Leticia Gamón, Verónica Furtado y Gustavo Cartes, además de Bruno Florio en el rol de director suplente. En materia de fiscalización, el equipo de control se integró con Miguel Fuentes como síndico titular y Mirtha Camps como síndica suplente, quienes aseguraron una supervisión integral de las funciones corporativas.

Por su parte, la plana ejecutiva correspondiente al ejercicio 2025 contó con René Ibarra como Gerente General, mientras que la gestión operativa y administrativa central estuvo bajo la responsabilidad de Gino Aranda en su rol de Gerente de Operaciones y Administración. La estructura jerárquica de la entidad fue dirigida por el Directorio, del cual dependen directamente áreas con funciones críticas de control y apoyo como Auditoría, Cumplimiento, Comités, Riesgo Operacional y un Asistente de Directorio. Inmediatamente debajo se situó la Gerencia General, que actuó como el nexo principal entre la alta dirección y los departamentos operativos de la organización.

En ese contexto, la base operativa se desplegó en 15 áreas especializadas que cubrieron todas las facetas del negocio bancario y administrativo. Estas incluyeron unidades de negocio específicas como Banca Empresas, Personas y Minorista; áreas de control de riesgos como Crédito y Financiero; y departamentos de soporte estratégico y técnico como Tecnología, Recursos Humanos, Marketing, Operaciones y Administración, Seguridad, Inversiones y Datos.

La plantilla total de la financiera ascendió a 250 funcionarios al cierre del 2025, lo que reflejó un incremento de 15 colaboradores con respecto al año anterior. La estructura mantuvo una fuerte concentración en el área de Operaciones con 85 empleados, seguida por el departamento de Tecnología con 48 funcionarios. Cabe resaltar que durante este periodo se eliminó el área de SAC con una reducción de cinco puestos, y se fortalecieron sectores clave como Riesgo Crédito y Operaciones.

En cuanto a las políticas de gobierno corporativo, en 2025 se avanzó en la implementación de un informe que estructuró la propiedad, la dirección estratégica y la gestión ejecutiva de la entidad. Este informe se enfocó en mecanismos de control interno, transparencia y gestión de riesgos operativos. Asimismo, se consolidó la formación del CAPRI (Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Integrales), encargado de identificar, medir y monitorear los riesgos inherentes al negocio.

## **GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO**

### **Estructura de gestión de créditos coherente con su modelo de negocios, que integró procedimientos de cobranza vinculados a una empresa relacionada y la cesión de carteras incobrables**

La evaluación de los créditos continuó segmentada por tipo de productos y se llevó a cabo mediante un sistema binario, cuyo motor de decisión se basó en la información que proporcionó el área comercial. En este contexto, los datos que se requirieron a los clientes incluyeron edad, nivel de ingresos, actividad económica, zona geográfica, dirección y nacionalidad. Además, el sistema incorporó información adicional, como la categoría en la central de riesgos, la identificación de clientes políticamente expuestos, el promedio de movimientos en la caja de ahorro y la clasificación de grandes deudores, entre otros factores. Con estos datos, se realizaron cálculos que determinan la aprobación o el rechazo de las solicitudes.

Durante el ejercicio 2025, la gestión del riesgo crediticio se fundamentó en una metodología de segmentación y modelos de scoring estadístico para estimar la Probabilidad de Incumplimiento (PD). Este enfoque predictivo permitió el ajuste de los límites de exposición según el perfil de riesgo de cada cliente y optimizó especialmente la colocación de créditos de consumo. Debido a la utilización de un motor de decisión (una herramienta de software), que ponderó variables como el comportamiento de pago y la estabilidad laboral, la entidad logró la automatización de aprobaciones para renovaciones y nuevos créditos a través de canales digitales; esto garantizó que la oferta financiera se mantuviera dentro de los parámetros de riesgo y solvencia institucional.

Asimismo, un evento de alta relevancia operativa en 2025 fue la migración al nuevo core bancario en octubre, lo que exigió una fase de estabilización técnica y operativa. Para mitigar cualquier riesgo derivado de este cambio, se reforzaron los controles manuales y las validaciones cruzadas, lo cual aseguró la integridad de la evaluación crediticia. Además, el proceso para productos no masivos incorporó filtros de elegibilidad previa que mejoraron la asertividad del análisis.

Todo el ciclo de crédito se ejecutó bajo criterios prudenciales que promovieron la inclusión financiera y el diseño de productos alineados al perfil del cliente y a hábitos financieros saludables. La gestión de cobranza y mora temprana estuvo a cargo de los analistas de gestión de cobro, quienes realizaron notificaciones y llamadas telefónicas. En los casos donde no se concretó mediante la gestión de los analistas, los créditos se vendieron a la entidad relacionada Cumplio S.A. para su gestión y recuperación.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

### **Marco de gestión de riesgos adecuado a las operaciones y negocios, que contó con mejoras continuas en los ámbitos de control y tecnología**

En términos de gestión operativa, la financiera estableció políticas y procedimientos para medir, analizar, monitorear, controlar y administrar los riesgos de mercado, liquidez, crédito y operativos de la entidad, los cuales se alinearon con las normativas locales. La entidad administró el Riesgo Operacional bajo un marco integral que el Directorio aprobó y que se

ajustó a las disposiciones del BCP. Este esquema aseguró la segregación de funciones, en el cual la Unidad de Riesgo Operacional gestionó la metodología, la Gerencia General aseguró su ejecución y Auditoría Interna actuó como un órgano de control independiente.

Las herramientas fundamentales de gestión fueron la Matriz de Riesgos Operacionales, basada en el mapa de procesos institucional, y la Base de Eventos de Riesgo, que permitió la calificación de la efectividad de los controles y la determinación del nivel de riesgo residual. Como avance fundamental del ejercicio 2025, se procedió a la actualización de la Política de Riesgo Operacional y se optimizó la frecuencia de revisión obligatoria a una vez al año, lo cual garantizó una normativa vigente y adaptable a la dinámica de la entidad.

Durante el ejercicio 2025, fortaleció su gestión de riesgos financieros mediante la actualización del Manual de Políticas, Metodologías y Procedimientos de Riesgos Financieros, que incorporó por primera vez el riesgo financiero climático. Asimismo, la entidad actualizó el Manual de Gestión de Capital y revisó el Plan de Contingencia de Liquidez en estricta alineación con la normativa vigente y bajo la supervisión del CAPRI. La gestión del riesgo de liquidez se ejecutó a través del monitoreo diario de indicadores de corto plazo, el mantenimiento de un colchón de liquidez y el análisis detallado del Gap de Liquidez y la concentración de depositantes.

Por su parte, el riesgo de mercado, que incluyó las variaciones en tasas de interés y tipos de cambio, se midió mediante modelos de sensibilidad y Valor en Riesgo (VaR) bajo límites preestablecidos. La institución aplicó además pruebas de backtesting y stress testing, herramientas que aseguraron la fortaleza financiera y la suficiencia de capital ante escenarios adversos. Igualmente, la entidad avanzó en la automatización de reportes mediante la herramienta PowerBI, que facilitó el seguimiento, control y la toma de decisiones estratégicas por parte del CAPRI.

El sistema de control interno se cimentó en un marco normativo formal que integró regulaciones del sector financiero con políticas y manuales internos. Bajo la supervisión de una estructura organizada por una Gerencia, Coordinación y especialistas técnicos, el área de Auditoría Interna realizó evaluaciones sistemáticas con un enfoque basado en riesgo que priorizó el cumplimiento normativo y la gestión de riesgos inherentes a la operación. Las oportunidades de mejora detectadas son comunicaron al Comité de Auditoría Interna para la implementación de planes de acción.

Respecto al desempeño del último ejercicio, el Plan Anual de Auditoría Interna de 2025 alcanzó un grado de ejecución aproximado del 92%, lo que representó un nivel de cumplimiento acorde al cronograma institucional. Las actividades de aseguramiento se concentraron en áreas estratégicas y de mayor exposición al riesgo, lo que reforzó los mecanismos de seguimiento de observaciones. Estos esfuerzos aseguraron una mitigación oportuna de los hallazgos relevante y garantizaron la eficacia del ambiente de control bajo estándares de supervisión de la Alta Gerencia.

En términos de cumplimiento, durante el primer semestre de 2025, logró un hito tecnológico con la puesta en producción de un software de gestión integral, que centralizó la información cualitativa y cuantitativa de los clientes, permitiendo un monitoreo dinámico y facilitó el acceso inmediato a historiales de movimientos y perfiles de riesgo. La plataforma se destacó por su alta capacidad de parametrización, ya que permitió ajustar factores y ponderaciones en la matriz de riesgo institucional para clasificar a los clientes en niveles alto, medio o bajo de manera precisa y automatizada.

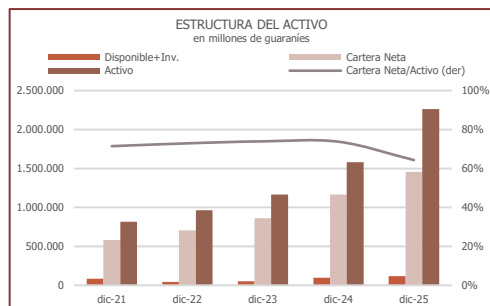
Durante el ejercicio 2025, la entidad equilibró la eficiencia en la atención al cliente con una vigilancia estricta y mantuvo una retroalimentación constante con la red de sucursales para asegurar un estándar de control elevado y uniforme. Para clientes de riesgo alto, se ejecutaron verificaciones rigurosas que incluyeron el cotejo en listas internacionales, la plataforma World Compliance y fuentes públicas de datos abiertos, todo bajo la supervisión del Comité de Cumplimiento.

En cuanto a su infraestructura tecnológica, desarrolló proyectos de modernización e integró herramientas de vanguardia en sus procesos internos y en la protección de datos. Al cierre de 2025, consolidó su nuevo sistema core Bantotal tras su implementación inicial en octubre del mismo año. Este proceso incluyó un monitoreo del desempeño transaccional, ajustes funcionales y la optimización de procesos con satélites, que lo convirtió en una plataforma operativa estable, segura y alineada a los requerimientos regulatorios. Esta nueva plataforma mejoró la trazabilidad de las operaciones, la calidad de la información contable y la capacidad de supervisión interna.

Además, en 2025 se fortaleció el entorno tecnológico mediante la consolidación del procesamiento en IBM Cloud, lo que garantizó altos niveles de disponibilidad y seguridad de la información. Asimismo, se ejecutó un plan de renovación del parque informático que reemplazó estaciones de trabajo obsoletas por equipos de mayor capacidad homologados para las exigencias del nuevo core, acciones que resultaron en una infraestructura robusta que mitigó el riesgo operativo y aseguró la continuidad del negocio.

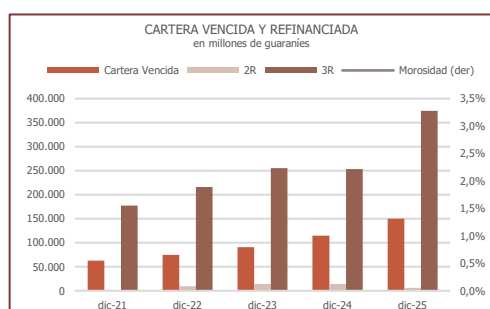
**GESTIÓN FINANCIERA**
**ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS**

Expansión de activos con una alta participación de las colocaciones netas y de los recursos del BCP, aunque con una continua exposición de la cartera debido al incremento de la cartera vencida



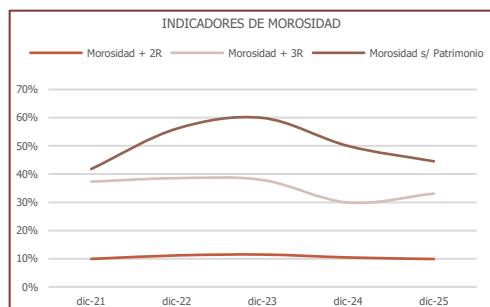
Los activos totales de la entidad mantuvieron la trayectoria creciente de los últimos años y registraron un aumento del 43,17% al cierre del periodo evaluado, de Gs. 1.581.330 millones en Dic 24 a Gs. 2.264.060 millones en Dic25. El incremento obedeció, en primer lugar, a la expansión de las colocaciones netas, que subieron 24,41% de Gs. 1.233.680 millones a Gs. 1.534.810 millones, con lo que representaron el 67,79% del total de activos.

El comportamiento de las colocaciones netas se explicó por los mayores créditos de la banca consumo, que subieron 22,31% de Gs. 861.173 millones en Dic24 a Gs. 1.053.297 millones en Dic25. A este factor se sumó el aumento de los créditos destinados a las pequeñas y medianas empresas, que crecieron 42,30% de Gs. 259.637 millones a Gs. 369.463 millones en el mismo periodo.



Asimismo, los recursos en el Banco Central experimentaron un crecimiento de 2,22 veces de Gs. 131.055 millones a Gs. 422.540 millones, debido a mayores depósitos por operaciones monetarios que alcanzaron Gs. 280.000 millones y optimizaron la liquidez. En conjunto, estos fondos en el BCP alcanzaron una participación del 18,66%, mientras que las inversiones y los otros activos representaron el 13,55% restante.

En cuanto a la productividad, aunque la cartera total neta aumentó 24,88% interanual de Gs. 1.166.229 millones en Dic24 a Gs. 1.456.439 millones en Dic25, esta expansión fue inferior al ritmo de crecimiento del activo total. Como efecto directo, la relación Cartera Neta/Activo descendió de 73,75% en Dic24 hasta 64,33% en Dic25, lo que reflejó una estructura de balance con mayor peso en activos líquidos.



Respecto a la calidad de los activos, los créditos vencidos continuaron su tendencia creciente y aumentaron 30,80% de Gs. 114.988 millones en Dic24 a Gs. 150.401 millones en Dic25. Esta evolución se originó mayoritariamente por el incremento de la banca consumo en 37,53%, que subió de Gs. 96.365 millones a Gs. 132.531 millones. Este segmento concentró los vencimientos, pues representó el 88,12% de la cartera vencida total.

Asimismo, este incremento ha provocado que el índice de morosidad aumentara levemente de 9,33% a 9,49% y se situó por encima del promedio del sistema (6,73%). No obstante, una política de previsión más conservadora mitigó este riesgo, ya que la cobertura de provisiones sobre cartera vencida subió de 57,58% a 85,77%, cifra superior al promedio del mercado (71,61%). Cabe señalar que el fortalecimiento de la base patrimonial permitió que la morosidad respecto al patrimonio neto disminuyera de 49,96% a 44,54%.

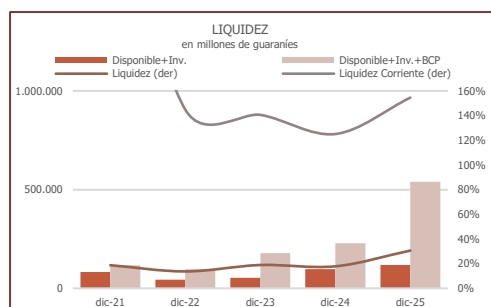
En el análisis de carteras especiales, se observa un comportamiento mixto. La cartera 2R (refinanciados y reestructurados) se redujo 53,57% hasta Gs. 6.409 millones en Dic25, explicado principalmente por el descenso de los créditos refinanciados en 65,75% hasta Gs. 4.463 millones, lo que favoreció la disminución del indicador de Morosidad+2R de 10,45% a 9,89%, aunque por encima del promedio del sistema (9,13%). Por otro lado, la cartera 3R (renovados) aumentó 47,64% y alcanzó Gs. 374.426 millones, debido mayores créditos renovados que subieron 53,47% hasta Gs. 368.017 millones e impulsó el indicador de Morosidad+3R hacia un 33,10%, nivel superior al 22,15% del promedio del sistema financiero.

Cabe señalar la continua desafectación de los créditos mediante la venta de cartera vencida a la empresa relacionada Cumplo S.A., que subió 17,15%, al pasar de Gs. 124.152 millones en Dic24 a Gs. 145.442 millones en Dic25. Este proceso estuvo acompañado por una mayor cesión de cartera a fideicomisos, que aumentó 1,21 veces de Gs. 165.501 millones a Gs. 366.492 millones en el mismo periodo.

No obstante, los bienes adjudicados en dación de pago, que provinieron de la recuperación de carteras incobrables, disminuyeron 64,82%, al bajar de Gs. 1.166 millones a Gs. 410 millones. Además, como punto a destacar, los derechos fiduciarios por la cesión de cartera de créditos aumentaron de 2,82 veces, desde Gs. 14.736 millones en Dic24 hasta Gs. 56.354 millones en Dic25; este saldo se compuso por derechos fiduciarios de Gs. 218.756 millones y sus respectivas provisiones de Gs. -162.402 millones.

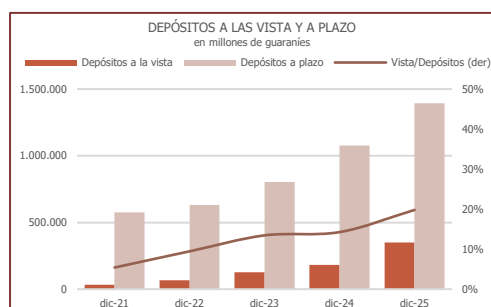
**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Sólida posición de liquidez corriente y general por el aumento de los recursos disponibles, bajo una estructura de fondeo mayoritariamente a plazo.



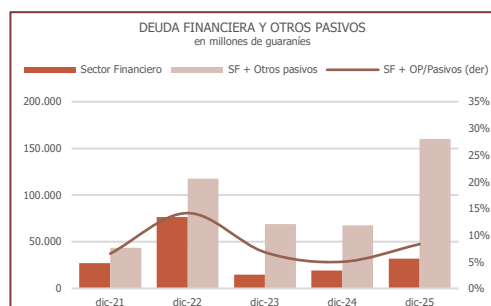
Los recursos disponibles de la financiera, integrados por disponibilidades en caja, inversiones y fondos en el Banco Central del Paraguay (BCP), registraron un incremento conjunto del 1,36 veces, al pasar de Gs. 228.923 millones en Dic24 a Gs. 540.550 millones en Dic25. Este aumento respondió principalmente a la expansión de los recursos en el BCP, que aumentaron 2,22 veces hasta alcanzar Gs. 422.540 millones, destacándose los depósitos por operaciones monetarios, que sumaron Gs. 280.000 millones al cierre del ejercicio.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los depósitos se consolidaron como la principal fuente de fondeo, pues representaron el 91,69% de los pasivos totales y el 78,01% de los activos.



Los depósitos a plazo lideraron esta estructura con una participación del 78,87%, tras experimentar un crecimiento de 29,19%, de Gs. 1.078.235 millones a Gs. 1.392.958 millones, debido principalmente al incremento del 41,83% en los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), que totalizaron Gs. 940.127 millones. Por su parte, los depósitos a la vista también mostraron un dinamismo creciente, al subir 91,04% hasta Gs. 349.703 millones, lo que elevó participación relativa dentro del fondeo de 14,26% a 19,80%.

Respecto a las obligaciones con el sector financiero y otros pasivos, el saldo conjunto subió 1,37 veces de Gs. 67.539 millones en Dic24 a Gs. 160.120 millones en Dic25. El motor de este aumento fue la emisión de la Serie 1 dentro de su Programa de Emisión Global G2 de Bonos Subordinados por un monto de Gs. 65.000 millones en Mar25.



Con ello, el peso de este tipo de financiamiento dentro del pasivo total aumentó de 5,00% a 8,31% y reflejó una mayor diversificación hacia fuentes institucionales, aunque la cifra se mantuvo por debajo del promedio del sistema (20,30%).

Finalmente, el fortalecimiento de los activos líquidos impactó positivamente en los indicadores de cobertura. El índice de liquidez general, que mide el respaldo de los depósitos totales, ascendió de 17,83% a 30,60% y superó el promedio del sistema (22,08%).

De igual manera, el índice de liquidez corriente (cobertura de los depósitos a la vista) subió de 125,06% a 154,57%, lo que confirmó el crecimiento de los recursos líquidos de la entidad fue mayor al de las obligaciones exigibles y otorgó una mayor posición de solvencia inmediata que la del promedio del mercado (131,89%).

**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

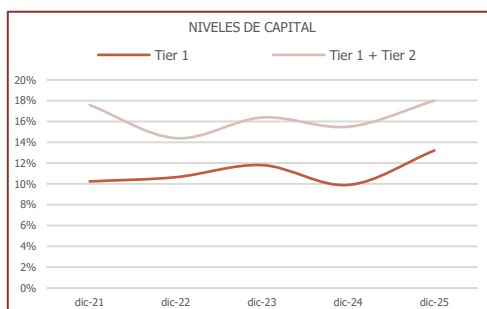
Fortalecimiento del patrimonio efectivo y ratios de capitalización superiores al promedio del sistema, con un apalancamiento controlado



El patrimonio neto mantuvo la tendencia creciente de los últimos años y registró un aumento de 46,72%, al pasar de Gs. 230.158 millones en Dic24 a Gs. 337.689 millones en Dic25, donde su estructura al cierre del ejercicio se compuso principalmente por el capital social (46,68%), seguido de los resultados (34,57%) y las reservas (18,75%). El motor de este crecimiento fue el capital social, que subió 82,87% de Gs. 86.186 millones a Gs. 157.624 millones, como consecuencia de una política de fortalecimiento patrimonial basada en la capitalización de utilidades.

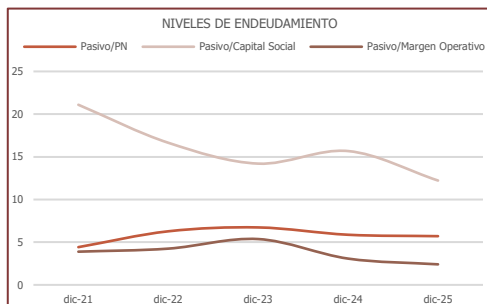
En menor medida, los demás componentes presentaron trayectorias mixtas: los resultados del ejercicio aumentaron 47,38% hasta Gs. 116.740 millones en Dic25, mientras que las reservas experimentaron un ligero descenso de 2,21%, situándose en Gs. 63.324 millones.

En cuanto a la gestión de riesgos, los activos y contingentes ponderados por riesgo crecieron 24,93% de Gs. 1.320.260 millones en Dic24 a Gs. 1.649.455 millones en Dic25. Este incremento fue compensado por una sólida expansión del patrimonio efectivo, que subió 45,16% de Gs. 204.667 millones a Gs. 297.092 millones. Dicha evolución respondió al alza del 66,71% en el capital de Nivel 1 (Tier 1), que llegó a Gs. 218.093 millones, y al aumento del 6,98% en el capital de Nivel 2, que ascendió a Gs. 78.999 millones.



Como efecto de este fortalecimiento, los indicadores de capitalización mostraron una evolución favorable. El ratio Tier 1 aumentó de 9,91% a 13,22%, mientras que el ratio de solvencia total (Tier 1+Tier 2) subió de 15,50% a 18,01%. Ambos valores superaron los promedios del sistema financiero (12,48% y 16,14%, respectivamente) y se ubicaron también por encima de los mínimos exigidos por la normativa vigente.

En términos de endeudamiento, los pasivos totales aumentaron 42,57% de Gs. 1.351.172 millones en Dic24 hasta Gs. 1.926.372 millones, debido al crecimiento de los depósitos y las obligaciones por bonos emitidos. Los depósitos constituyeron el eje central del pasivo con una participación del 91,69%, nivel superior al 79,70% del promedio del mercado.

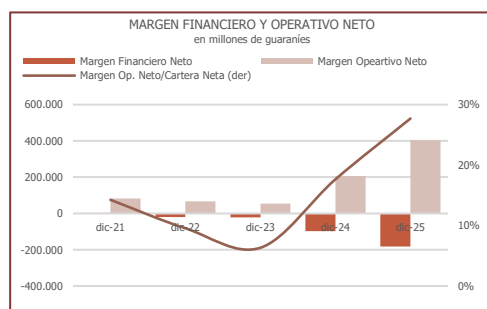


A pesar del aumento en las obligaciones, la solvencia patrimonial mejoró levemente de 14,37% a 14,77%, cifra que supera el promedio del sistema (13,00%). En paralelo, el endeudamiento, medido por la relación entre el Pasivo/Patrimonio Neto, se redujo levemente de 5,87 a 5,70, lo que mantuvo a la entidad por debajo del promedio del sector (6,55).

Asimismo, el aumento de las utilidades operativas permitió una mayor cobertura de los compromisos, lo que causó una baja en el ratio Pasivo/Margen Operativo de 3,08 a 2,40, valor por debajo del 4,47 del sistema financiero. Del mismo modo, la relación Pasivo/Capital Social descendió de 15,68 a 12,22, cifra que permanece por encima del promedio de mercado (10,3).

## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

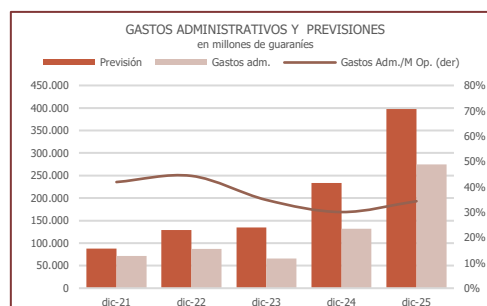
Rendimiento financiero superior impulsado por el margen operativo, pese al incremento en la estructura de costos y previsiones.



Los ingresos financieros crecieron 48,39% de Gs. 226.863 millones en Dic24 a Gs. 336.638 millones en Dic25, impulsado principalmente por el aumento de los créditos vigentes con el sector no financiero, que alcanzaron Gs. 286.017 millones. Por su parte, los egresos financieros subieron 33,15% y totalizaron Gs. 120.493 millones, debido a los mayores costos de financiamiento en el mismo sector hasta Gs. 78.822 millones. Como resultado de una expansión de ingresos más acelerada que la de los costos, el margen financiero se incrementó un 58,50%, situándose en Gs. 216.145 millones.

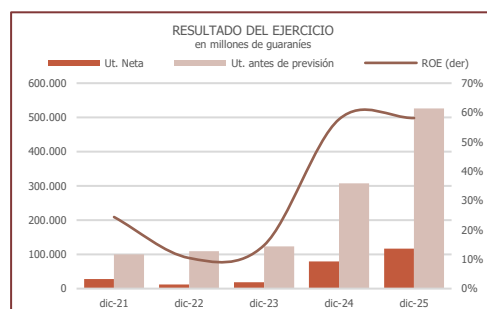
Por su parte, el margen operativo registró un crecimiento más robusto del 82,45% de Gs. 439.245 millones a Gs. 801.384 millones, impulsado por significativas ganancias en el rubro de otros ingresos operativos, que ascendieron a Gs. 573.271 millones. No obstante, la entidad mantuvo su política voluntaria de constitución de previsiones, con Gs. 58.000 millones, lo que elevó las previsiones del ejercicio en 70,53% desde Gs. 233.342 millones hasta Gs. 397.929 millones.

Esta mayor constitución impactó en los márgenes netos: mientras el margen financiero neto profundizó su déficit, al pasar de Gs. -96.974 millones a Gs. -181.784 millones, el margen operativo neto logró un aumento 95,94% de Gs. 205.903 millones a Gs. 403.454 millones.



En términos de productividad, el ratio de margen operativo neto sobre la cartera neta mejoró de 17,66% a 27,70%, que superó el promedio del sistema financiero (13,33%). Por el contrario, el margen financiero neto sobre la cartera neta descendió de -8,32% a -12,48%, por debajo del promedio del sistema (-3,79%).

Respecto a la eficiencia operativa, los gastos administrativos se incrementaron 1,08 veces de Gs. 131.959 millones a Gs. 275.006 millones. Este aumento provocó que la presión de estos gastos sobre el margen operativo subiera de 30,04% a 34,32%, un nivel inferior frente al promedio del mercado (38,78%).



Finalmente, el resultado antes de previsiones mostró una expansión del 71,30% de Gs. 307.286 millones en Dic24 a Gs. 526.378 millones en Dic25, favorecido por el dinamismo del margen operativo. Sin embargo, el peso de las previsiones y los gastos administrativos moderó el crecimiento de la utilidad del ejercicio, que cerró con un aumento del 47,38% de Gs. 79.210 millones a Gs. 116.740 millones.

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad se fortalecieron, donde el ROE subió de 57,71% a 58,12% y el ROA pasó de 5,51% a 5,67% en el mismo periodo. Ambos ratios se posicionaron muy por encima de los promedios del mercado (27,49% y 2,91%, respectivamente), lo que ratificó la alta rentabilidad de la entidad frente a sus pares.

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

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Caja y bancos	31.341	21.878	17.177	27.267	41.741	53,08%
Banco Central	33.531	53.851	126.093	131.055	422.540	222,41%
Inversiones	51.597	22.188	35.782	70.601	76.269	8,03%
Colocaciones netas	616.059	729.968	873.127	1.233.680	1.534.810	24,41%
Productos financieros	12.640	15.533	19.150	25.095	35.748	42,45%
Otras inversiones	10.876	11.065	7.391	22.844	75.179	229,09%
Bienes reales y adj. en pago	0	21	1.199	1.166	410	-64,82%
Bienes de uso	35.367	38.836	37.245	35.548	37.319	4,98%
Otros activos	24.760	71.608	49.743	34.073	40.044	17,52%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>816.171</b>	<b>964.949</b>	<b>1.166.907</b>	<b>1.581.330</b>	<b>2.264.060</b>	<b>43,17%</b>
Depósitos	622.182	714.759	947.042	1.283.633	1.766.252	37,60%
Otros valores emitidos	0	0	0	0	65.000	n/a
Sector Financiero	27.095	76.422	14.803	19.126	32.061	67,64%
Otros pasivos	16.341	41.151	54.115	48.413	63.058	30,25%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>665.617</b>	<b>832.332</b>	<b>1.015.959</b>	<b>1.351.172</b>	<b>1.926.372</b>	<b>42,57%</b>
Capital social	31.546	50.000	71.531	86.196	157.624	82,87%
Reservas	58.672	58.672	61.086	64.752	63.324	-2,21%
Resultados Acumulados	32.728	11.882	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	27.608	12.063	18.332	79.210	116.740	47,38%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>150.553</b>	<b>132.617</b>	<b>150.948</b>	<b>230.158</b>	<b>337.689</b>	<b>46,72%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>	<b>Var%</b>
Ingresos financieros	131.462	161.201	179.852	226.863	336.638	48,39%
Egresos financieros	39.465	52.889	66.069	90.494	120.493	33,15%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>91.997</b>	<b>108.312</b>	<b>113.783</b>	<b>136.369</b>	<b>216.145</b>	<b>58,50%</b>
Otros resultados operativos	32.577	33.405	70.993	292.645	576.471	96,99%
Margen por servicios	46.677	54.012	3.604	8.634	7.209	-16,50%
Resultado operaciones cambiarias	0	440	1.492	938	2.905	209,67%
Valuación neta	-63	-132	-618	660	-1.347	-304,12%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>171.188</b>	<b>196.037</b>	<b>189.253</b>	<b>439.245</b>	<b>801.384</b>	<b>82,45%</b>
Gastos administrativos	71.705	86.887	65.887	131.959	275.006	108,40%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>99.483</b>	<b>109.150</b>	<b>123.366</b>	<b>307.286</b>	<b>526.378</b>	<b>71,30%</b>
Previsión del ejercicio	-88.045	-128.840	-134.608	-233.342	-397.929	70,53%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>11.438</b>	<b>-19.690</b>	<b>-11.243</b>	<b>73.944</b>	<b>128.449</b>	<b>73,71%</b>
Ingresos extraordinarios netos	18.550	32.261	30.827	13.161	-23	-100,17%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29.988</b>	<b>12.571</b>	<b>19.585</b>	<b>87.105</b>	<b>128.426</b>	<b>47,44%</b>
Impuestos	2.381	508	1.253	7.895	11.685	48,01%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>27.608</b>	<b>12.063</b>	<b>18.332</b>	<b>79.210</b>	<b>116.740</b>	<b>47,38%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES						Sistema		
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-23	dic-24	dic-25
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>								
Solvencia Patrimonial	18,30%	13,59%	12,78%	14,37%	14,77%	10,58%	12,57%	13,00%
Reservas/PN	38,97%	44,24%	40,47%	28,13%	18,75%	19,33%	20,11%	16,17%
Capital Social/PN	20,95%	37,70%	47,39%	37,45%	46,68%	69,22%	61,82%	63,56%
Tier 1	10,25%	10,66%	11,81%	9,91%	13,22%	11,38%	11,78%	12,48%
Tier 1 + Tier 2	17,59%	14,40%	16,40%	15,50%	18,01%	15,53%	15,69%	16,14%
Pasivo/Capital Social	21,10	16,65	14,20	15,68	12,22	12,03	11,00	10,30
Pasivo/PN	4,42	6,28	6,73	5,87	5,70	8,33	6,80	6,55
Pasivo/Margen Operativo	3,89	4,25	5,37	3,08	2,40	11,42	6,03	4,47
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>								
Morosidad	9,77%	9,89%	9,93%	9,33%	9,49%	3,76%	5,61%	6,73%
Cartera 2R	0,16%	1,29%	1,56%	1,12%	0,40%	3,99%	2,03%	2,40%
Morosidad + 2R	9,93%	11,17%	11,49%	10,45%	9,89%	7,75%	7,64%	9,13%
Cartera 3R	27,56%	28,69%	28,00%	20,58%	23,62%	15,09%	13,66%	15,43%
Morosidad + 3R	37,33%	38,58%	37,92%	29,91%	33,10%	18,86%	19,28%	22,15%
Morosidad s/ Patrimonio	41,82%	56,14%	59,93%	49,96%	44,54%	28,24%	35,56%	39,44%
Previsión/Cartera Vencida	97,58%	66,44%	53,70%	57,58%	85,77%	75,79%	60,72%	71,61%
Cartera Neta/Activo	71,46%	72,92%	73,94%	73,75%	64,33%	78,14%	78,41%	73,94%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Liquidez	18,72%	13,70%	18,91%	17,83%	30,60%	22,30%	16,60%	22,08%
Liquidez Corriente	345,97%	144,78%	140,60%	125,06%	154,57%	157,75%	114,66%	131,89%
Disponibles+Inversiones+BCP/Pasivos	17,50%	11,76%	17,62%	16,94%	28,06%	15,21%	14,09%	17,60%
Disponibles+Inversiones+BCP/A plazo	20,26%	15,55%	22,28%	21,23%	38,81%	26,68%	19,93%	27,10%
Activo/Pasivo	1,23	1,16	1,15	1,17	1,18	1,12	1,15	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,21	1,14	1,13	1,15	1,16	1,10	1,12	1,13
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>								
Depósitos/Activos	76,23%	74,07%	81,16%	81,17%	78,01%	60,89%	73,99%	69,13%
Depósitos/Cartera	96,50%	94,91%	103,91%	104,15%	111,40%	75,70%	91,14%	89,00%
Depósitos/Pasivos	93,47%	85,87%	93,22%	95,00%	91,69%	68,20%	84,86%	79,70%
Sector Financiero/Pasivos	4,07%	9,18%	1,46%	1,42%	5,04%	28,17%	9,39%	15,64%
Sector Financiero+Otros Pasivos/Pasivos	6,53%	14,13%	6,78%	5,00%	8,31%	31,80%	15,14%	20,30%
Depósitos a plazo/Depósitos	92,41%	88,11%	84,88%	84,00%	78,87%	83,59%	83,32%	81,47%
Depósitos a la vista/Depósitos	5,41%	9,46%	13,45%	14,26%	19,80%	14,14%	14,48%	16,74%
<b>RENTABILIDAD</b>								
ROA	3,67%	1,30%	1,68%	5,51%	5,67%	1,37%	2,56%	2,91%
ROE	24,39%	10,43%	14,77%	57,71%	58,12%	14,45%	24,37%	27,49%
UAI/Cartera	4,65%	1,67%	2,15%	7,07%	8,10%	1,70%	3,15%	3,75%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,68%	-2,92%	-2,41%	-8,32%	-12,48%	1,88%	-0,21%	-3,79%
Margen Financiero/Cartera	14,27%	14,38%	12,48%	11,06%	13,63%	6,40%	7,58%	8,69%
Margen Operativo/Cartera	26,55%	26,03%	20,77%	35,64%	50,55%	9,72%	17,80%	24,99%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	14,25%	9,55%	6,33%	17,66%	27,70%	5,30%	10,38%	13,33%
Margen Financiero/Margen operativo	53,74%	55,25%	60,12%	31,05%	26,97%	65,79%	42,56%	34,76%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos Admin	53,08%	33,49%	39,02%	19,37%	11,66%	44,94%	30,45%	21,02%
Gastos Personales/Margen operativo	22,23%	14,84%	13,58%	5,82%	4,00%	21,90%	12,50%	8,15%
Gastos Admin/Margen Operativo	41,89%	44,32%	34,81%	30,04%	34,32%	48,72%	41,04%	38,78%
Gastos Personales/Depósitos	6,12%	4,07%	2,71%	1,99%	1,81%	2,81%	2,44%	2,29%
Gastos Admin/Depósitos	11,52%	12,16%	6,96%	10,28%	15,57%	6,26%	8,02%	10,89%
Previsión/Margen Operativo	51,43%	65,72%	71,13%	53,12%	49,66%	47,03%	43,68%	49,22%
Previsión/Margen Financiero	95,70%	118,95%	118,30%	171,11%	184,10%	71,49%	102,63%	141,59%

La emisión de la calificación de la solvencia del **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 de la Superintendencia de Valores y la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de Diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** ... de Marzo de 2026

**Fecha de publicación:** ... de Marzo de 2026

**Corte de calificación:** 31 de Diciembre de 2025

**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>Fuerte (+)</b>
<p><b>A:</b> 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 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 2025.

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 Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos <a href="mailto:fmorinigo@syr.com.py">fmorinigo@syr.com.py</a></b>
---	---