	Dic. 2025	Jun. 2026
Solvencia	-	Apy
Tendencia	-	Estable

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 24	Dic. 25	Mar. 26
Activos totales	1.581	2.264	2.476
Colocaciones totales netas	1.234	1.535	1.698
Inversiones	71	76	104
Pasivos exigibles	1.303	1.798	2.040
Obligaciones subordinadas (1)	0	65	65
Pasivos totales	1.351	1.926	2.108
Patrimonio	230	338	368
Ingreso operacional bruto	439	801	244
Gasto en previsiones	233	398	121
Gastos de apoyo	132	275	89
Resultado operacional	74	128	34
Resultado antes de impuesto	87	128	34
Utilidad (pérdida) del ejercicio	79	117	30

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información del Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa. (1) Información provista por el emisor.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Mar. 26 (4)
Ingreso operacional bruto / Activos (1)	32,0%	41,7%	41,1%
Gasto en previsiones / Activos	17,0%	20,7%	20,5%
Gastos de apoyo / Activos	9,6%	14,3%	15,0%
Resultado operacional / Activos	5,4%	6,7%	5,7%
Resultado antes de impuesto / Activos	6,3%	6,7%	5,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	5,8%	6,1%	5,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	41,6%	41,1%	34,2%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	8,5%	8,7%	10,6%
Stock de previsiones / Cartera vencida (2)	0,6 vc	0,9 vc	0,8 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP (3)	15,5%	18,0%	22,6%
Total depósitos / Pasivos exigibles	98,5%	98,2%	98,8%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (4) Indicadores a marzo de 2026 anualizados según corresponda.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Jeremías Morataya

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Tu Financiera S.A.E.C.A. se fundamenta en una capacidad de generación fuerte y un respaldo patrimonial adecuado, junto a perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

La actividad de Tu Financiera ha estado orientada a proveer soluciones de préstamos de diversos montos para cubrir las necesidades del segmento minorita, lo que se refleja en un portafolio orientado mayormente a créditos de consumos con una sana atomización. La entidad ha estado impulsando una banca simple y digital, de la mano de su socio estratégico Mango Payment S.A., lo que ha favorecido su ritmo de crecimiento, volumen de transacciones y generación de ingresos, especialmente en el segmento de personas.

Tu Financiera tiene una posición acotada en el sistema financiero, con una cuota de mercado en colocaciones torno al 1% al considerar a bancos y financieras, que avanza a cerca del 4% al considerar el segmento de créditos de consumo, consistente con su foco comercial. La entidad enfrenta un importante grado de competencia en su segmento, para lo cual está apostando por el crecimiento y la diversificación de negocios para fortalecer su posición en la industria, a lo que se agrega el proceso de conversión desde financiera a banco que está desarrollando, el que la administración espera materializar en el corto plazo una vez que cuente con las autorizaciones correspondientes.

La capacidad de generación de la entidad destaca por un desempeño sólido en el último tiempo. El crecimiento en la base de clientes, transacciones y colocaciones impulsó los ingresos, especialmente aquellos por comisiones y servicios administrativos asociados, factor que le ha permitido alcanzar un amplio nivel de ingresos operacionales para absorber el incremento considerable de los gastos de apoyo y por previsiones, cuya evolución incorpora los gastos del modelo de negocios. La rentabilidad promedio anual para 2024 y 2025 fue de 5,9% sobre activos promedio, superando el promedio de la industria de bancos y financieras (2,1%). Por su lado, a marzo de 2026 los retornos se mantuvieron en rangos altos (5,1% anualizado), aunque con un leve descenso explicado mayormente por el avance del gasto por riesgo.

Los indicadores de respaldo patrimonial de la financiera se muestran más robustos que en años previos, condición relevante para acompañar las expectativas de expansión de las operaciones. Una importante generación de utilidades junto con la retención de una parte relevante de éstas y la colocación de bonos subordinados en 2025, redundaron en mejores ratios de solvencia patrimonial. A marzo de 2026, el índice de TIER 1 era 11,9%, mientras que el ratio de TIER 1 y TIER 2 alcanzó a 22,6%, mostrando una holgura cómoda respecto a los requerimientos normativos.

Los niveles de morosidad de la entidad son altos, reflejando los riesgos asociados al modelo de negocios, por lo que la administración ha procurado su mitigación con la constitución de previsiones voluntarias que robustecen el colchón y con una política originación completa, que considera las diferencias por tipo de deudor. La cartera vencida representó 8,7% de las colocaciones brutas en 2025 y se observó algo más presionada en el primer trimestre de 2026 (10,6%), con una cobertura razonable de reservas para créditos vencidos de 0,8 veces, que se espera se mantenga en el horizonte de calificación.

Tu financiera tiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos, los que a marzo de 2026 representaron casi un 93% de sus pasivos totales. Por su condición de financiera, tales depósitos estaban vinculados especialmente con obligaciones a plazo con un 71,6% del total, mientras que un 21% eran a la vista, lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades con una diversificación más alta de sus pasivos. Con todo, se observa un crecimiento importante de los saldos depositados,

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

así como también la incorporación de valores emitidos en el mercado local que aportan al crecimiento de la base de fondeo y a su diversificación.

Tu Financiera es propiedad de accionistas locales, con una participación mayoritaria de la familia Fadul González.

TENDENCIA: ESTABLE

Las expectativas de Feller Rate consideran que Tu Financiera mantendrá una capacidad de generación de resultados fuerte, que apoye el fortalecimiento constante de su base de capital otorgando respaldo adecuado a sus operaciones.

- Un alza de clasificación podría ocurrir en la medida que la entidad siga fortaleciendo su posición de negocios en la industria con riesgos controlados.
- La calificación de Tu Financiera podría disminuir si desalinea su desempeño financiero a su modelo de negocios o si presenta un deterioro sostenido en sus métricas de calidad de cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Rentabilidad operacional en el rango alto de la industria.
▪ Actividad importante en banca digital, apoya el desarrollo de la estrategia de crecimiento.
▪ Soporte patrimonial adecuado, respaldado por la retención periódica de utilidades.
RIESGOS
▪ Alta exposición al segmento de créditos de consumo, sensible a las diversas condiciones del entorno.
▪ Moderada diversificación del fondeo, con una concentración en depósitos a plazo.
▪ Niveles de morosidad y gasto en previsiones comparativamente más altos, imponen especial desafío a la gestión de riesgos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

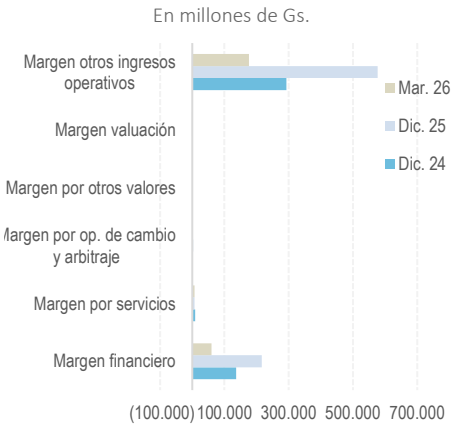
PROPIEDAD

Tu Financiera es una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.) perteneciente a diversos accionistas paraguayos. La mayor participación accionaria está en poder de la familia Fadul González, concentrando en torno al 93% de las acciones emitidas a través de accionistas individuales. El porcentaje restante pertenece a tres accionistas minoritarios.

En el directorio de la sociedad, conformado por cinco ejecutivos, participan dos accionistas principales junto con uno de carácter minoritario. Cabe indicar, que la entidad tiene una separación del directorio respecto a la plana ejecutiva, condición que beneficia su gobierno corporativo.

A diciembre de 2025, el capital integrado de Tu Financiera alcanzó a Gs. 157.624 millones. Todas las acciones emitidas tienen el carácter de ordinarias con privilegio a voto.

MARGEN POR SEGMENTO



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

> Institución financiera con posición acotada en la industria financiera, pero con capacidad demostrada para expandir sus operaciones bajo su modelo de atención digital. Su estrategia considera la conversión a banco, para seguir diversificando y expandiendo su accionar.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

La institución fue constituida como compañía financiera en 2010. Su modelo de negocios está enfocado en créditos de consumo, entregando mayormente soluciones financieras a personas que solicitan préstamos de bajo monto para cubrir diversas necesidades. En menor escala atiende a sectores productivos, relacionados con comercio y servicios principalmente. El desarrollo de la actividad comercial, con un crecimiento especialmente notorio en los últimos dos años, ha estado sustentado en una apuesta digital ágil y simple y con un énfasis en inclusión financiera. Para ello, la entidad mantiene una alianza estratégica con Mango Payment S.A. (Mango), empresa fintech responsable del desarrollo y funcionamiento de la billetera digital.

La orientación de negocios de Tu Financiera le ha permitido una generación creciente de ingresos operacionales, con retornos altos y por sobre el promedio del sistema financiero local en los últimos años. Con todo, este enfoque conlleva una posición de nicho en la industria junto con ingresos que están asociados principalmente a la actividad de créditos de consumo, con atención a segmentos vulnerables de la población.

La financiera tiene presencia en el país a través de una red de 9 sucursales físicas, que se fortalece con sus canales digitales, los que muestran una alta y creciente demanda junto con una capacidad de soportar adecuadamente mayores niveles de transacciones. En 2025, Tu Financiera llegó a un total de 1.800.000 clientes. En tanto, a marzo de 2026 del total del stock de créditos de consumo un 57% había sido originado a través de Mango.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

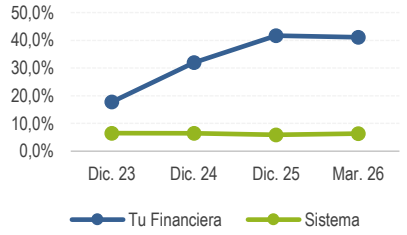
En los últimos años Tu Financiera ha focalizado sus actividades en la expansión del negocio, relacionamiento con sus clientes y fortalecimiento de la estructura organizacional. En este sentido, ha sido fundamental para la empresa ganar escala sobre la base de una plataforma robusta que de soporte a un alto nivel de operaciones dado el modelo de banca digital que ha venido desarrollando. Al mismo tiempo, el foco ha estado en la inclusión financiera, ofreciendo al mercado una alternativa de financiamiento simple y ágil. En este ámbito, destacan en la organización cambios tecnológicos relevantes -como la incorporación de un nuevo core operacional y arquitectura híbrida de procesamiento- junto con el fortalecimiento de la base patrimonial, por la vía de la retención de utilidades y una primera emisión de bonos subordinados.

Los planes estratégicos para 2026 y 2027 contemplan especialmente fortalecer la posición de mercado de la entidad, tanto en tamaño como en diversificación de operaciones. Para ello, mantener un ritmo de crecimiento en transacciones y colocaciones alto, muy por sobre las tasas de la industria, y desarrollar de manera más intensiva la banca empresas se consideran como ejes por parte de la administración. Adicionalmente, la entidad está tramitando un proceso de conversión desde financiera a banco, cuya materialización le permitirá abordar comercio exterior y cuentas corrientes, fortaleciendo la oferta de valor a sus segmentos objetivos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

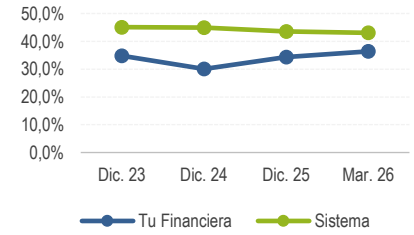
MARGEN OPERACIONAL (1)

Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



GASTOS DE APOYO

Gasto de apoyo / Ingreso operacional bruto



** Sistema incorpora a bancos y financieras. (1) Indicadores a marzo de 2026 anualizados*

La estructura organizacional de Tu Financiera es consistente con su modelo de negocios, destacando la existencia de comités de directores en las áreas relevantes de gestión y una clara definición de las funciones al interior de la organización. La institución ha demostrado una capacidad relevante para crecer y mejorar sus retornos conforme a la estrategia trazada. Hacia adelante, su mayor desafío es continuar fortaleciendo su presencia de mercado y oferta de valor con niveles de riesgo controlados.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

El directorio de Tu Financiera está integrado por cinco directores titulares y dos suplentes, dentro de los cuales la presidencia recae en la principal accionista del banco. La institución tiene establecidos cinco comités de directorio que promueven el seguimiento de materias relevantes en la gestión de la entidad (auditoría; cumplimiento; activos, pasivos y riesgos; tecnología y seguridad de la información; y riesgos). Por su lado, la gerencia general reporta directamente al directorio y lidera la gestión de la entidad apoyada en nueve gerencias especialistas. En la estructura no se observan dualidades de funciones entre el directorio y la administración superior, condición que favorece la prevención de conflictos de interés en la organización.

Como parte de su estrategia, Tu Financiera opera con un fuerte interés en inclusión financiera, demostrado en la entrega de créditos de montos pequeños a diversos grupos del segmento minorista, permitiendo el acceso de estos al sistema financiero formal. En otro ámbito, mantiene el Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), orientado a la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos ambientales y sociales vinculados a las actividades de la entidad y a las operaciones financiadas de los clientes. En 2025, la entidad consolidó la integración del SARAS dentro del proceso de evaluación crediticia, mejorando la gestión de los riesgos no financieros.

Los documentos relacionados con cifras financieras, memoria anual y estadísticas y reclamos están disponibles para consulta pública en el sitio web oficial de la financiera.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero paraguayo estaba compuesto por 16 bancos y 4 financieras, los que en conjunto conformaban un portafolio de colocaciones netas de provisiones de Gs 194.573.430 millones, observándose una industria que ha ido reorganizándose por medio de fusiones y la conversión de financieras a bancos. En este contexto, entre el cierre de 2024 y 2025, el portafolio del sistema exhibió un crecimiento de 10,1% nominal, mientras que al primer trimestre de 2026 acumuló un crecimiento de 3,8%. En tanto, la utilidad del sistema ha ido moderando su avance, aunque mantiene buenos fundamentos y se mantiene en el rango de los últimos años.

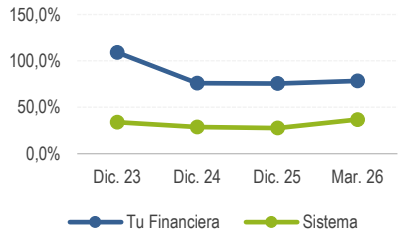
Tu Financiera es una entidad pequeña dentro del sistema financiero con activos por Gs 2.475.501 millones y un patrimonio de Gs 367.845 millones a marzo de 2026, los que representaron un 0,9% y 1% de la industria de bancos y financieras, respectivamente. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, participando en el negocio de créditos de consumo con bancos de diversa escala, financieras y entidades no reguladas. También, se observa la proliferación de billeteras electrónicas y plataforma digitales que abordan diversos segmentos socioeconómicos, y que compiten con el modelo digital de la compañía.

En el mercado de las financieras, Tu Financiera ocupa una posición de liderazgo en colocaciones totales, en un mercado que ha ido disminuyendo su participación en el sistema financiero regulado en los últimos años. Al término del primer trimestre de 2026, su cartera de créditos concentró un 37% del total de colocaciones de esa industria. Cabe

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

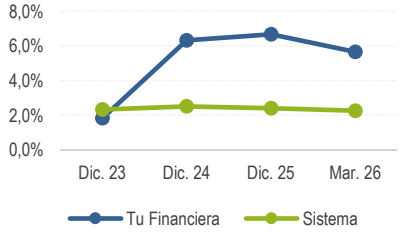
GASTOS EN PREVISIONES

Gasto por previsiones / Ingreso operacional neto



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (1)

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



** Sistema incorpora a bancos y financieras. (1) Indicadores a marzo de 2026 anualizados.*

indicar, que la participación de la entidad en captaciones del total del sistema se encontraba alineada a su participación de mercado en préstamos (rangos de 1%).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

> Fortalecidos márgenes operacionales conllevan retornos muy por sobre el promedio de la industria financiera.

Conforme a la expansión de la actividad y un fuerte foco en colocaciones de consumo, la entidad exhibe crecientes y altos márgenes operacionales, los que se posicionan en los últimos años muy por sobre el promedio del sistema de bancos y financieras e incluso de aquellas entidades con un perfil de negocios similar. La evolución favorable de los márgenes operacionales se apoya especialmente en otros ingresos operativos, los que incluyen ingresos por gastos administrativos y, en menor medida, aquellos por incobrables y gastos de cobranza. Por su lado, los ingresos financieros, si bien también muestran un comportamiento favorable, tienen una menor participación en la generación total. A diciembre de 2025, el ingreso operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó a 41,7% (5,9% para la industria), observándose relativamente estable a marzo de 2026.

El fortalecimiento de la estructura organizacional y desarrollo del modelo de atención digital se reflejan en el crecimiento constante de los gastos administrativos de la financiera, los que incluyen un pago mensual por contrato a la empresa Mango. En efecto, los gastos de apoyo han ido representando una proporción creciente de los activos promedio (15% a marzo de 2026 comparado con un 2,7% para el sistema, ambos indicadores anualizados), mientras que el incremento de la base de ingresos contribuye a un mejor comportamiento del indicador sobre ingreso operacional bruto, observándose un avance controlado y una posición favorable en esta medición con relación al promedio de bancos y financieras (36,4% al cierre del primer trimestre de 2026 versus 43% para la industria).

Los gastos por previsiones también aumentan en el período de análisis, consistente con un mayor nivel de créditos en el segmento de consumo, el que tiene un mayor riesgo relativo respecto a segmentos como hipotecarios o préstamos corporativos. La entidad también constituye, además de las previsiones normativas, previsiones voluntarias para reforzar su cobertura para la cartera con problemas, lo que en opinión de Feller Rate es congruente con los riesgos del modelo de negocio. A marzo de 2026, el gasto por previsiones sobre activos promedio fue de 20,5% anualizado, estable respecto al cierre de 2025 y muy por sobre el ratio del sistema (1,3%). En tanto, sobre ingresos netos de gastos administrativos representó un 78,3% superando el registro de la industria (36,8%).

A pesar de la intensidad de los gastos de apoyo y por previsiones, la capacidad de generación de Tu Financiera destaca por un desempeño sólido en el último tiempo. El crecimiento en la base de clientes, transacciones y colocaciones impulsó los ingresos, especialmente aquellos por comisiones y servicios administrativos asociados, factor que le ha permitido alcanzar un amplio nivel de ingresos operacionales para absorber el incremento considerable de los gastos vinculados a la actividad. La rentabilidad promedio anual para 2024 y 2025 fue de 5,9% sobre activos promedio, superando el promedio de la industria de bancos y financieras (2,1%). Por su lado, a marzo de 2026 los retornos se mantuvieron en rangos altos (5,1% anualizado), aunque con un leve descenso explicado mayormente por el avance del gasto por riesgo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

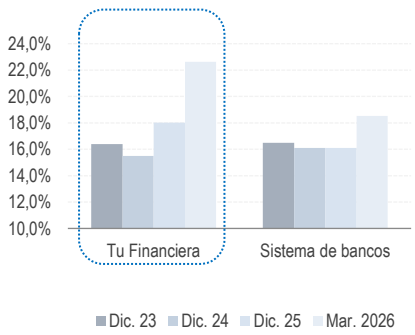
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 24	Dic. 25	Mar. 26
Crecimiento patrimonio (1)	52,5%	46,7%	8,9%
Pasivos exigibles (2) / Capital y reservas	8,6 vc	8,1 vc	9,2 vc
Pasivos exigibles (2) / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	5,5 vc
Capital Nivel 1 / AYCP (3)	9,9%	13,2%	11,9%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP (3)	15,5%	18,0%	22,6%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. Estos últimos, corresponden a información provista por el emisor. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

Capital Nivel 1 +2 / AYCP



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

> Mejorados indicadores de respaldo patrimonial permiten acompañar el crecimiento proyectado para el año.

Los indicadores de respaldo patrimonial de Tu Financiera se muestran más robustos que en años previos, condición relevante para acompañar las expectativas de expansión de las operaciones y modelo de negocios, las que consideran para 2026 un crecimiento de las colocaciones del 50%, con un avance tanto en créditos de consumo como en banca corporativa. Para ello, ha sido relevante el incremento de las utilidades, la retención anual de una parte importante de los resultados y la emisión de bonos subordinados en 2025 por Gs 65.000 millones.

A marzo de 2026, el índice de TIER 1 era 11,9%, mientras que el ratio de TIER 1 y TIER 2 alcanzó a 22,6%, mostrando una holgura cómoda, especialmente en el segundo indicador, respecto a los límites normativos (8% y 12%, respectivamente). La entidad mantiene en sus definiciones internas indicadores objetivos por sobre los requerimientos regulatorios, para lo cual el comité de activos y pasivos realiza un monitoreo estrecho sobre el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos. En este contexto, la financiera contempla continuar capitalizando en torno al 70% de las utilidades, buscando sostener un ratio de adecuación de capital en rangos del 15%.

Feller Rate espera que estos niveles de solvencia continúen en el mediano plazo, como resultado especialmente de una mejora en la generación de capital interno. Sin embargo, no se descartan las presiones provenientes del fuerte crecimiento o un deterioro inesperado en la calidad de su cartera de préstamos que podría llevar a una presión a la baja en la capitalización.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

> La cartera de créditos es el principal activo y está concentrada en el segmento de consumo, lo que conlleva a una exposición de las operaciones y a niveles de mora superiores a entidades con una mejor diversificación. La financiera procura sostener un nivel de previsiones por sobre el requerimiento normativo.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Tu Financiera ha ido fortaleciendo su modelo de gestión riesgos, con el objetivo de administrar de manera adecuada los diversos riesgos a los que está expuesta, de acuerdo con la evolución y complejidad de sus operaciones. En efecto, en 2025 la entidad consolidó el marco de gestión de riesgos financieros conforme a los requerimientos normativos -contemplando los riesgos de liquidez, mercado y emergentes- y efectuó la actualización de la matriz de riesgos operacionales. En la estructura de gobierno, los comités de Activos, pasivos y riesgos y de Riesgos son las instancias donde se monitorean los respectivos riesgos y se definen estrategias de mitigación. Por su lado, el departamento de control interno opera bajo un plan anual de actividades cuyo seguimiento recae en el comité de Auditoría, con reporte periódico al directorio.

El manual de políticas y procedimientos de riesgos define el marco de apetito de riesgo de crédito de la entidad, teniendo especial foco en las particularidades de los segmentos atendidos. En tanto, la política de liquidez sigue los requerimientos normativos,

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

completándose con otras medidas consistentes con la operación de la entidad. Al igual que para la actividad de crédito, la financiera mantiene límites internos y niveles de tolerancia para mediciones relacionadas con colchón y cobertura de liquidez; concentración de depositantes y grupos económicos; y exposiciones a tipo de cambio; entre otros.

Los activos de la entidad se han concentrado en la cartera de préstamos, lo que determina una exposición a riesgos de naturaleza crediticia. A marzo de 2026, la cartera de colocaciones netas alcanzó un 69% del total de activos, proporción relativamente estable con relación al cierre de 2025, aunque algo por debajo de años anteriores explicado por el aumento de los fondos disponibles (18% de los activos al cierre del primer trimestre de 2026). En tanto, la institución también mantenía inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez, aunque en una menor proporción en el balance (4% de los activos).

Como se indicó, la entidad concentra su operación hacia el segmento minorista, con una mayor orientación a créditos de consumo (algo por sobre el 80% de las colocaciones según la distribución por segmentos económicos) y una alta participación de créditos de bajo monto que se orientan a segmentos vulnerables de la población y que suponen un mayor riesgo de crédito. Por su lado, la banca empresas y corporativa tienen una menor incidencia en el total de préstamos, observándose los sectores de comercio y servicios ocupando en torno al 10% de las colocaciones en conjunto. En tanto, el segmento de vivienda tiene una participación poco significativa en el portafolio, inferior al 1%.

En términos de exposición a clientes individuales, se observa una atomización buena de los créditos. A diciembre de 2025, los 10 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 5,7% del total de colocaciones, mientras que los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 1,9% de las colocaciones brutas. Cabe indicar, que este último grupo representó menos del 1% del patrimonio de la entidad.

La exposición a riesgos de mercado de la financiera es acorde a sus operaciones, siendo las exposiciones principales a cambios en las tasas de interés y moneda. A diciembre de 2025, el portafolio se conformó con un 9% de préstamos en moneda extranjera, observándose acceso a financiamiento para cubrir dicha exposición en una proporción bastante similar. Por otro lado, la entidad incluye mediciones de sensibilidad del balance a cambios en las tasas de interés para monitorear su exposición. Cabe indicar, que un portafolio orientado al corto plazo, dada la presencia importante de créditos menores a 180 días, contribuye a la gestión financiera.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

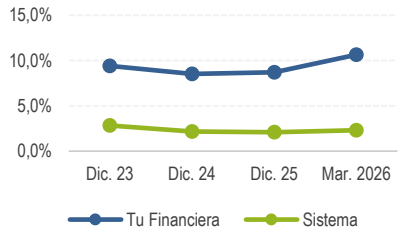
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 24	Dic. 25	Mar. 26
Crecimiento de colocaciones brutas (1)	41,0%	28,0%	12,1%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	8,5%	8,7%	10,6%
Stock de previsiones / Colocaciones brutas	5,1%	7,8%	8,9%
Stock de previsiones / Cartera vencida	0,6 vc	0,9 vc	0,8 vc
Gasto en previsiones / Colocaciones brutas promedio	21,0%	26,9%	27,5%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,02%	0,02%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,1%	0,4%	0,3%
Castigos (3) / Colocaciones brutas promedio	0,5%	4,8%	n.d.

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Considera aplicación de previsiones, según lo informado en los Estados Financieros del emisor.

CARTERA VENCIDA

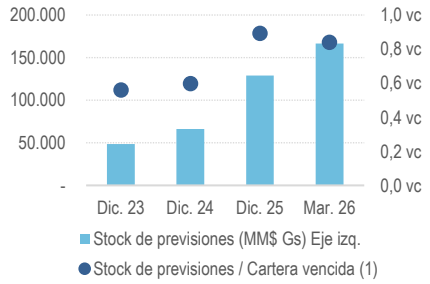
Cartera vencida mayor a 60 días / Colocaciones brutas totales



** Sistema incorpora a bancos y financieras.*

COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de previsiones y cobertura



(1) Cartera vencida considera cartera con mora mayor a 60 días.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

El crecimiento del balance ha estado impulsado por la expansión de la cartera de préstamos, seguido por el incremento de los fondos disponibles. El nivel de colocaciones ha mostrado un aumento sostenido, muy por sobre el de la industria financiera regulada, con una tasa de aumento de 29,1% para el promedio anual del período 2023-2025. En tanto, a marzo de 2026 el portafolio de créditos acumuló un avance importante, con una expansión de 12,1% en el trimestre.

Por su parte, los fondos disponibles pasaron a representar desde un 10% de los activos totales en 2024 a un 18,4% a marzo de 2026. Las expectativas de crecimiento de la entidad suponen que estos recursos puedan irse reemplazando por colocaciones, retomando porcentajes de años pasados. Con todo, la institución mantiene una clara definición de límites para gestión de liquidez y está trabajando en la incorporación de los ratios de Basilea III en su gestión. En tanto, la cartera de inversiones, que ocupó el 4% de los activos a marzo de 2026, mantiene una sana calidad, estando invertida en papeles de riesgo soberano.

En cuanto a la calidad de los activos crediticios, Tu Financiera muestra ratios de morosidad altos, que se posicionan por sobre los indicadores de otros actores de la industria con actividades más diversificadas. La cartera vencida sobre colocaciones brutas se posicionó en torno al 8,5% para los últimos cierres anuales, avanzando a 10,6% al término del primer trimestre de 2026, tendencia que podría estar explicada por la estacionalidad del negocio, lo que también afecta a otros actores. Con todo, la madurez de las operaciones, dado el fuerte ritmo de crecimiento que está experimentando la entidad, será relevante para la consolidación de los indicadores de calidad crediticia en los próximos períodos.

El stock de provisiones se incrementa siguiendo el avance del portafolio y se posicionó en un 8,9% de las colocaciones brutas a marzo de 2026 (7,8% para el cierre de 2025). En tanto, la cobertura para la cartera vencida se mantiene en rangos de 0,8 veces. Como se indicó, la entidad tiene un exceso de provisiones adicionales a las normativas, para reforzar la medición. Además, mantiene un monitoreo estrecho de los créditos con problemas (especialmente con atraso hasta 180 días), incluyendo acciones de cobranza preventiva de la mano de un grupo importante de gestores especialistas que aplican diversas procesos y estrategias.

Como parte de las gestiones internas, la entidad realiza venta de cartera deteriorada y también envío a fideicomiso, siguiendo definiciones que consideran el atraso del crédito, su clasificación y las acciones de cobranza desarrolladas. La cartera vendida representó en torno al 1% del total del portafolio en 2025, sin embargo, la cartera que administraba el fideicomiso era equivalente al 12% del stock de colocaciones al cierre de ese año, denotando un porcentaje no menor de colocaciones con problemas. Para este portafolio existe un stock de provisiones relevante (74% a la fecha indicada), en tanto la administración mantiene las funciones de cobro, procurando la recuperación de saldos.

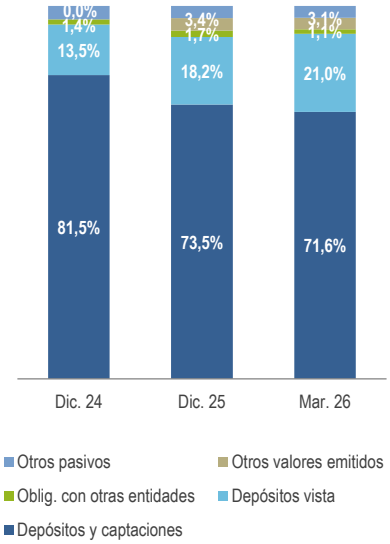
FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

> Fuentes de financiamiento con una dependencia de depósitos a plazo.
> Mantiene una buena posición de liquidez.

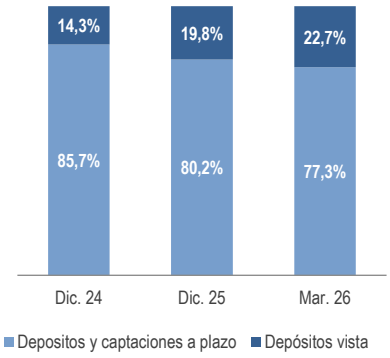
Tu financiera tiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos, los que a marzo de 2026 representaron casi un 93% de sus pasivos totales. Por su condición de financiera, tales depósitos estaban vinculados especialmente con obligaciones a plazo

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 24	Dic. 25	Mar. 26
Total depósitos [1] / Pasivo total	95,0%	91,7%	92,6%
Colocaciones totales netas / Total depósitos [1]	96,1%	86,9%	87,0%
Crecimiento de los depósitos [2]	35,5%	37,6%	10,5%
Activos líquidos [3] / Total depósitos [1]	17,8%	30,6%	28,6%
Activos líquidos [3] / Activos totales	14,5%	23,9%	22,6%
LCR [4]	n.d.	n.d.	n.d.
NSFR [4]	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera captaciones a plazo y a la vista. (2) Crecimiento nominal. (3) Efectivo y equivalentes más inversiones. (4) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

con un 71,6% del total, mientras que un 21% eran a la vista, lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades con una diversificación más alta de sus pasivos. Con todo, se observa un crecimiento importante de los saldos depositados, así como también la incorporación de valores emitidos en el mercado local, los que a marzo de 2026 representaron casi el 3% de los pasivos totales, aportando al crecimiento de la base de fondeo y a su diversificación.

La cartera de depósitos presenta un grado superior de concentración respecto a actores de mayor tamaño, lo que significa mayores exposiciones a determinados acreedores con efectos en el costo de fondo, especialmente ante la volatilidad en los mercados donde la estabilidad de las fuentes de financiamiento adquiere mayor relevancia. En los principales depositantes se observan entidades financieras, empresas y vinculados. Los mayores 20 depositantes a plazo y a la vista representaron un 32% y un 54% de los saldos correspondientes, respectivamente.

Cabe indicar, que la entidad opera como intermediaria de la AFD para productos asociados a la vivienda, manteniendo una línea de crédito de Gs 60.000 millones, aunque su actividad en este segmento es aún incipiente. En tanto, a marzo de 2026 contaba con financiamiento disponible con seis bancos de la plaza.

Por otra parte, Tu financiera muestra una gestión prudente de la liquidez, presentando una proporción de activos líquidos de 22,6% de los activos totales a marzo de 2026 (disponibles más inversiones consideradas de alta liquidez). En tanto, los activos líquidos otorgaron una cobertura de 28,6% de los depósitos totales, ratio que Feller Rate considera consistente con la conformación de los depósitos de la entidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

	Jun. 2026
Solvencia	A
Tendencia	Estable

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Tu Financiera S.A.E.C.A.				Sistema [1]
	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Mar. 2026	Mar. 2026
Estado de situación					
Activos totales	1.166.907	1.581.330	2.264.060	2.475.501	280.656.705
Colocaciones totales netas de previsiones	873.127	1.233.680	1.534.810	1.697.711	194.573.430
Colocaciones brutas	921.709	1.299.895	1.663.807	1.864.374	200.161.773
Cartera vencida	86.653	110.722	144.583	198.282	4.602.877
Total previsiones	48.582	66.215	128.998	166.663	5.588.342
Inversiones	35.782	70.601	76.269	103.688	17.075.682
Fondos disponibles [2]	143.270	158.323	464.281	454.931	42.729.509
Otros activos productivos	19.150	25.095	35.748	35.420	3.811.552
Total activos productivos	1.071.329	1.487.699	2.111.108	2.291.750	258.190.172
Otros activos	95.578	93.632	152.952	183.751	22.466.533
Pasivos totales	1.015.959	1.351.172	1.926.372	2.107.656	245.058.222
Pasivos exigibles	990.625	1.302.769	1.798.313	2.040.226	240.443.553
Depósitos vista	127.351	183.051	349.703	442.492	101.021.506
Depósitos a plazo	819.691	1.100.583	1.416.550	1.508.499	90.026.250
Otros valores emitidos	-	-	65.000	65.000	12.817.920
Obligaciones con entidades del país	14.803	19.126	32.061	24.236	9.962.957
Obligaciones con entidades del exterior	-	-	-	-	23.403.389
Otras obligaciones	28.780	11	-	-	3.211.532
Otros pasivos	25.334	48.403	63.058	67.430	4.614.668
Bonos subordinados [3]	-	-	65.000	65.000	n.d.
Patrimonio	150.948	230.158	337.689	367.845	35.598.484
Estado de resultados					
Ingreso operacional total	189.253	439.245	801.384	243.695	4.339.162
Ingreso operacional financiero	113.783	136.369	216.145	59.736	3.041.542
Otros ingresos netos	75.471	302.877	585.239	183.959	1.297.619
Gasto de apoyo a la gestión [4]	65.887	131.959	275.006	88.624	1.867.615
Ingreso operacional neto de gastos administrativos	123.366	307.286	526.378	155.071	2.471.546
Gasto por previsiones	134.608	233.342	397.929	121.492	909.694
Resultado operacional	-11.243	73.944	128.449	33.580	1.561.852
Otros ingresos (gastos)	30.827	13.161	-23	-8	-200
Resultado antes de impuesto	19.585	87.105	128.426	33.571	1.561.652
Impuesto	1.253	7.895	11.685	3.416	147.066
Utilidad (pérdida) del ejercicio	18.332	79.210	116.740	30.156	1.414.586

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Información provista por el emisor. (4) Gastos de apoyo corresponden a gastos de personal, propiedad y otros.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Tu Financiera S.A.E.C.A.				Sistema [1]
	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Mar. 2026 [4]	Mar. 2026 [4]
Márgenes y rentabilidad					
Ingreso operacional financiero / Activos totales promedio	10,7%	9,9%	11,2%	10,1%	4,4%
Otros ingresos netos / Activos totales promedio	7,1%	22,0%	30,4%	31,1%	1,9%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	17,8%	32,0%	41,7%	41,1%	6,3%
Ingreso operacional neto de gastos administrativos / Activos totales promedio	11,6%	22,4%	27,4%	26,2%	3,6%
Gasto en previsiones / Activos totales promedio	12,6%	17,0%	20,7%	20,5%	1,3%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional bruto	71,1%	53,1%	49,7%	49,9%	21,0%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional neto de gastos administrativos	109,1%	75,9%	75,6%	78,3%	36,8%
Resultado operacional / Activos totales promedio	-1,1%	5,4%	6,7%	5,7%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,8%	6,3%	6,7%	5,7%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	14,8%	57,7%	58,1%	60,8%	21,9%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	13,0%	37,8%	38,0%	36,5%	17,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	1,7%	5,8%	6,1%	5,1%	2,1%
Resultado (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	12,9%	41,6%	41,1%	34,2%	16,2%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	6,2%	9,6%	14,3%	15,0%	2,7%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	7,7%	11,9%	18,6%	20,1%	3,8%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional total	34,8%	30,0%	34,3%	36,4%	43,0%
Respaldo patrimonial					
Pasivos exigibles [2] / Capital y reservas	7,5 vc	8,6 vc	8,1 vc	8,9 vc	n.d.
Pasivos exigibles [2] / Patrimonio	6,6 vc	5,7 vc	5,3 vc	5,4 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP [3]	11,8%	9,9%	13,2%	11,9%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP [3]	16,4%	15,5%	18,0%	22,6%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (4) Indicadores anualizados cuando corresponda. / n.d. No disponible.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/py/

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.

Conforme a la Resolución Nº 31, Acta N°58, de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay y a la Resolución CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: Junio de 2026
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Perú esq. España nº505, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local
Tu Financiera S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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.

Más información sobre esta calificación en:

- https://www.tu.com.py/
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: *http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetbancos.pdf*. En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: *http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf*

NOMENCLATURA

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. Para más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, el análisis considera la siguiente información: i) Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución), Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones. También incluyó contactos con la administración superior. ii) Información del sistema financiero disponible en el sitio web del Banco Central del Paraguay y balance analítico contable dispuesto por el emisor. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
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. El análisis no es el resultado de una auditoria practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo Ltda.