

Asunción, 04 de abril de 2014. Solventa ha mantenido en **"BBBpy"** con Tendencia **"Estable"**, la calificación de TU Financiera sobre el ejercicio cerrado 2013.

La calificación a **"BBBpy"** de TU Financiera se sustenta en la sostenida y favorable evolución del negocio de la financiera a lo largo de los ejercicios en operación, esto a pesar de la fuerte competencia que enfrenta en el sector consumo, segmento de mercado al cual la entidad destina la mayor parte de sus colocaciones. Igualmente, se fundamenta en los adecuados indicadores financieros registrados, destacando los de rentabilidad, eficiencia y solvencia.

Asimismo, considera positiva la gestión de su plana ejecutiva, que cuenta con el involucramiento constante de sus principales accionistas, todos ellos con reconocida experiencia y trayectoria en el sistema y en el segmento de negocios en el que opera la financiera, factor determinante para la conducción estratégica.

En contrapartida, la calificación incorpora la menor diversificación de la cartera debido al mayor foco en el segmento minorista, sector que si bien es considerado rentable representa un alto riesgo dado su sensibilidad ante los cambios en el ciclo económico. Igualmente, tiene en cuenta que si bien la financiera se ha enfocado desde sus inicios a potenciar su estructura de recursos humanos, tecnológica y de procesos, debido a sus pocos años de operación en el sistema, aún requiere un tiempo para la maduración y consolidación de las mismas.

La financiera ha presentado un crecimiento importante tanto de su cartera activa como pasiva durante los últimos ejercicios, por lo que debería proseguir con el fortalecimiento de sus sistemas de control de manera a lograr que dicho crecimiento se lleve a cabo en un entorno de gestión adecuado.

Es así, que la entidad ha registrado un incremento en sus colocaciones en el orden del 53% al cierre del año

La tendencia asignada es **"Estable"**, considerando la gestión financiera alcanzada por la entidad, con una adecuada performance de sus principales indicadores y por las inversiones realizadas para acompañar los planes de crecimiento. Tiene en cuenta, a su vez, que la financiera es aún novel, por lo que se encuentra

2013, producto de una gestión comercial dinámica y enfocada en el segmento de consumo, a través de productos tanto innovadores como tradicionales. Dicho crecimiento, ha estado acompañado por un incremento en los depósitos del 70%, de los cuales el 92% se encuentra a plazo.

El crecimiento continuo presentado tanto en su intermediación financiera como en ingresos por servicios y otras operaciones, debido al mayor volumen de negocios, ha posibilitado la obtención de una utilidad del ejercicio mayor en G. 2.638 millones con respecto al año anterior, a pesar de los incrementos en la estructura de gastos por las inversiones realizadas y mayores gastos por provisiones. En tal sentido, el resultado neto alcanzado ha sido de G. 4.723 millones al corte analizado.

Con el incremento en las utilidades con relación al año 2012, la financiera ha registrado indicadores de ROA y ROE de 3,6% y 28%, superiores a los obtenidos en el año anterior y los promedios alcanzados por el sistema (2,2% y 19%). Resultando la segunda financiera más rentable, en ambos rubros.

El mayor crecimiento en los negocios en comparación a los incrementos registrados en la estructura de gastos, se ha traducido en indicadores de eficiencia estables e inferiores a la media del sistema.

En lo referente a los indicadores de morosidad, si bien es cierto que el segmento objetivo de la financiera posee un perfil de riesgo elevado, es de esperarse que la entidad vaya fortaleciendo su gestión crediticia para controlar la morosidad, que se ha mantenido por encima de la media del sistema, incrementando gradualmente el nivel de cobertura de su cartera en mora.

fortaleciendo y estabilizando su estructura organizacional y de procesos.

Solventa espera que la Entidad continúe reflejando apropiados resultados, acompañado de la contención de sus niveles de morosidad y una mayor cobertura de provisiones conforme al segmento en el que desarrolla

sus negocios. Igualmente, resulta significativo que la entidad realice un atento seguimiento a los gastos, y que continúe avanzando en el desarrollo e

implementación de los riesgos operacionales y las buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

TU FINANCIERA				
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS				
(En millones de guaraníes y porcentajes)				
PRINCIPALES RUBROS	Dic. 2011	Dic.2012	Dic.2013	% de Crecimiento
Activos Totales	50.686	91.716	147.791	61%
Disponibilidades	7.148	13.314	24.081	81%
Colocaciones Netas	39.290	72.270	110.821	53%
Previsiones para Cartera	1.248	3.438	4.482	30%
Bienes de Uso	1.475	1.913	2.914	52%
Pasivos Totales	35.319	72.606	124.221	71%
Depósitos Totales	34.701	67.862	115.576	70%
Depósito a la Vista	903	2.769	9.376	239%
CDA	32.825	62.597	102.187	63%
Empréstitos de otras entidades locales	0	2.763	3.340	21%
Patrimonio Neto	15.367	19.110	23.570	23%
Capital Integrado	15.225	16.931	18.220	8%
Reservas	37	94	628	569%
Margen Financiero	4.583	10.041	14.846	48%
Margen Operativo Neto	8.896	20.025	36.030	80%
Gastos Administrativos	7.466	11.664	21.168	81%
Previsiones del Ejercicio	1.248	6.076	10.796	78%
Utilidad neta del ejercicio	105	2.085	4.723	127%
Cartera Total	39.020	77.200	117.003	52%
Cartera Vigente	36.847	71.577	107.757	51%
Cartera Vencida	2.174	5.623	9.246	64%
Previsiones C. Vigente	213	544	928	71%
Previsiones C. Vencida	1.034	2.895	3.554	23%
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	0	2.616	5.610	114%
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	0	1.228	2.170	77%
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA				Variación
Capital Adecuado	30,3%	20,8%	15,9%	-4,9%
ROA anualizado	0,4%	2,7%	3,6%	0,9%
ROE anualizado	1,2%	14,6%	28,0%	13,4%
Margen de Intermediación	51,5%	50,1%	41,2%	-8,9%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	14,1%	29,4%	39,2%	9,8%
Morosidad	5,6%	7,3%	7,9%	0,6%
Cobertura	57,4%	61,2%	48,5%	-12,7%
Cartera RRR/ Cartera Total	0,0%	3,4%	4,8%	1,4%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	5,6%	10,7%	12,7%	2,0%
Cartera Vencida + RR/ Cartera Total	5,6%	8,9%	9,8%	0,9%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	20,6%	19,6%	20,8%	1,2%
Disponibilidades/ Depósitos exigibles inmediatamente	791,5%	480,8%	256,8%	-223,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	s/d	83,9%	53,3%	-30,6%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	s/d	95,6%	70,3%	-25,2%
Gastos administrativo / Margen Operativo	83,9%	58,3%	58,8%	0,5%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	0	0	0	0
Personal Superior	2	2	2	0
Personal Total	126	204	282	78
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA				
Activos / Activos del Sistema	1,89%	3,00%	3,77%	0,77%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,91%	3,26%	4,15%	0,89%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	1,90%	3,11%	3,71%	0,60%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	3,02%	3,59%	3,93%	0,34%

Fuente: Estados Financieros y Boletines del BCP. Periodo 2011/2013

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **TU FINANCIERA S.A.**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de última actualización: 3 de abr de 2014

Fecha de publicación: 04 de abril de 2014

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso| Charles de Gaulle esq. Quesada|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209| E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
TU FINANCIERA S.A.	BBB _{py}	Estable
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</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”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria

Mayor información sobre esta calificación en:

www.tu.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Perfil de Negocio y Planes estratégicos

Administración y propiedad

Posicionamiento en el Sistema Financiero

Diversificación de créditos

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gobierno Corporativo

Indicadores Económicos, Patrimoniales y Financieros

- Rentabilidad (Capacidad de generación de ingresos)
- Calidad de Activos (Habilidad para identificar, administrar, controlar los riesgos inherentes)
- Liquidez (Capacidad para enfrentar compromisos de corto plazo)
- Gestión (Capacidad técnica, nivel de eficiencia y administrativa de los gerentes)
- Suficiencia de Capital (Capacidad para absorber eventuales pérdidas inesperadas por las operaciones y administración de riesgo).

Charles de Gaulle esq. Quesada - Edificio San Bernardo, 2° Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py