

Asunción, 27 de abril de 2015. Solventa ratifica la calificación en **"BBBpy"** de TU Financiera S.A. sobre el ejercicio cerrado 2014, y mejora la Tendencia a **"Fuerte (+)"**.

La ratificación de la calificación en **"BBBpy"** de TU Financiera S.A. responde al continuo crecimiento de sus operaciones en intermediación financiera durante los cuatro años de incursión en el sistema financiero y en el sector consumo en particular, a partir de una estructura operativa ligera, lo que se ha traducido en razonables indicadores financieros. Asimismo, toma en cuenta el grado de atomización de su cartera y el desarrollo de sus negocios, bajo el activo involucramiento de sus accionistas en la conducción de la Entidad.

En contrapartida, como institución que opera en el sistema financiero presenta desafíos para el fortalecimiento de los procesos inherentes a sus actividades y en el entorno tecnológico. Al mismo tiempo, por el segmento en el que opera, la gestión de la cartera crediticia trae aparejada un continuo incremento de constitución de provisiones y venta periódica de cartera, teniendo incidencias sobre el nivel de cobertura de provisiones.

Tu Financiera se especializa en el segmento de Consumo mediante créditos de bajo volumen, traducido en una mayor relación riesgo/rendimiento en comparación al resto del sistema, lo cual se ve reflejado en sus niveles de morosidad. Igualmente, la cartera presenta una elevada atomización sobre una base diversificada de clientes, lo que suaviza posibles impactos sobre su cartera.

Atendiendo su reciente incorporación al sistema financiero en el 2011, la Entidad se encuentra bajo una serie de ajustes internos con el objetivo de potenciar el desarrollo de sus actividades bajo un adecuado entorno de control y de aplicación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

La tendencia asignada es **"Fuerte (+)"**, considerando la mejor performance de sus principales indicadores financieros, así como el crecimiento de sus utilidades netas, el importante nivel de atomización de la cartera, la consolidación de su posición dentro del sistema financiero y la reinversión de sus resultados en el fortalecimiento del capital y la constitución de provisiones extraordinarias, para acompañar el crecimiento de los negocios y la mitigación de riesgos.

En cuanto a la gestión crediticia y calidad de activos, si bien ha evidenciado un crecimiento continuo de su cartera vencida en los últimos dos años, ha sido acompañado por la contención de sus niveles morosidad, que en parte se encuentran explicados por el segmento de negocios donde opera.

Para el efecto, ha recurrido a la venta periódica de cartera en ciertos meses de los últimos años, teniendo incidencia finalmente sobre el saldo de provisiones constituidas y el nivel de cobertura, acotado en 41,45% de la cartera vencida, menor a lo registrado un año antes y aún por debajo del sistema (109,08%).

Por su parte, el incremento en la cartera vigente ha sido acompañado de un aumento de las renovaciones dentro de la cartera RRR, habiendo alcanzado esta última G. 17.848 millones y representado el 12,43% del total de préstamos.

En cuanto a su estructura de fondeo, los depósitos -principalmente a plazo y en moneda local- han aumentado un 21,87% en relación al ejercicio 2013 hasta G. 140.856 millones; por otro lado, su patrimonio neto se ha visto incrementado hasta alcanzar G. 30.129 millones al cierre del 2014.

Por su parte, los mayores márgenes financieros y operativos y la estabilidad en sus niveles de eficiencia, han elevado sus resultados netos hasta G. 8.406 millones, con una variación del 78,00% en comparación al 2013. Éste crecimiento se ha alcanzado aún después de las importantes provisiones constituidas (G. 17.984 millones), lo que ha frenado la posibilidad de obtener mayores utilidades. A partir de esto, sus indicadores de ROA y ROE se han elevado hasta 5,24% y 43,25%, respectivamente, superiores a lo registrado en el sistema (2,48% y 20,27%).

Por su parte, Solventa se encuentra expectante del fortalecimiento que pueda alcanzar su estructura organizacional a partir de los ajustes en sus procesos de control interno y tecnológicos, así como la consolidación del nuevo Gerente General, de modo a continuar adecuadamente con el alcance de sus planes estratégicos. Adicionalmente, se evalúa los trabajos realizados para la implementación de Riesgos Operacionales y buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

TU FINANCIERA S.A.						
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
PRINCIPALES RUBROS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación	SISTEMA
Activos Totales	50.686	91.716	147.791	179.400	21,39%	5.038.915
Disponibilidades	7.148	13.314	24.081	18.617	-22,69%	774.242
Colocaciones Netas	39.290	72.270	110.821	144.419	30,32%	3.817.130
Previsiones para Cartera	1.248	3.438	4.482	4.895	9,22%	184.818
Bienes de Uso	1.475	1.913	2.914	5.723	96,37%	91.325
Pasivos Totales	35.319	72.606	124.221	149.271	20,17%	4.311.920
Depósitos Totales	34.701	67.862	115.576	140.856	21,87%	3.663.580
Depósitos a la Vista	903	2.769	9.376	10.776	14,93%	551.656
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	32.825	62.597	102.187	124.460	21,80%	2.609.249
Intereses Devengados	973	2.495	4.013	5.620	40,05%	83.447
Empréstitos de Entidades Financieras	0	2.763	3.340	5.007	49,94%	310.506
Patrimonio Neto	15.367	19.110	23.570	30.129	27,83%	726.995
Capital Integrado	15.225	16.931	18.220	20.000	9,77%	726.995
Reservas	37	94	628	1.723	174,49%	195.742
Margen Financiero (*)	4.583	10.041	14.846	27.619	86,04%	484.064
Margen Operativo Neto	8.896	20.025	36.030	51.718	43,54%	715.766
Gastos Administrativos	7.466	11.664	21.168	26.194	23,74%	476.761
Gastos en Personal	3.869	7.454	13.052	16.265	24,62%	275.756
Previsiones del Ejercicio	1.248	6.076	10.796	17.984	66,58%	130.410
Utilidad Neta del Ejercicio	105	2.085	4.723	8.406	78,00%	111.152
Cartera Total	39.020	77.200	117.003	143.613	22,74%	4.041.684
Cartera Vigente	36.847	71.577	107.757	131.803	22,31%	3.872.251
Cartera Vencida	2.174	5.623	9.246	11.811	27,74%	169.433
Previsiones C. Vigente	213	544	928	1.576	69,90%	7.663.135
Previsiones C. Vencida	1.034	2.895	3.554	3.319	-6,62%	103.476
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	0	2.616	5.610	17.848	218,15%	257.364
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	0	1.228	2.170	2.672	23,13%	81.009
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA	Variación					
Capital Adecuado	30,32%	20,84%	15,95%	16,75%	0,80%	13,91%
Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	0,36%	2,71%	3,58%	5,24%	1,66%	2,48%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	1,19%	14,62%	28,05%	43,25%	15,20%	20,27%
Margen de Intermediación	51,52%	50,14%	41,20%	53,40%	12,20%	67,63%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	14,14%	29,42%	39,23%	39,20%	-0,03%	23,31%
Morosidad	5,57%	7,28%	7,90%	8,22%	0,32%	4,19%
Cobertura	57,41%	61,15%	48,47%	41,45%	-7,03%	109,08%
Cartera RRR / Cartera Total	0,00%	3,39%	4,79%	12,43%	7,63%	6,37%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	5,57%	10,67%	12,70%	20,65%	7,95%	10,56%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	5,57%	8,87%	9,76%	10,08%	0,33%	6,20%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	20,60%	19,62%	20,84%	14,77%	-6,07%	106,16%
Disponibilidades / Depósitos Exigibles	791,45%	480,76%	256,83%	172,77%	-84,06%	19,65%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	s/d	83,94%	53,34%	30,32%	-23,02%	27,83%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	s/d	95,56%	70,31%	21,87%	-48,44%	31,40%
Gastos administrativos / Margen Operativo	83,93%	58,25%	58,75%	50,65%	-8,10%	66,61%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	0	0	0	0	-	173
Personal Superior	2	2	2	2	-	104
Personal Total	126	204	282	256	(26)	3.843
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	Variación					
Activos / Activos del Sistema	1,89%	3,00%	3,77%	3,56%	-0,21%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,91%	3,26%	4,15%	3,84%	-0,31%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	1,90%	3,11%	3,71%	3,78%	0,07%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	3,02%	3,59%	3,93%	4,14%	0,21%	100,00%

Fuente: EE.FF. y Boletines del BCP para el Periodo 2.011/2.014 y valores del S.F. a Diciembre del 2.014.

(*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al MF, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **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 Calificación y Actualización: 27 de abril de 2015.

Fecha de Publicación: 27 de abril de 2015.

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}	FUERTE (+)

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.

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.

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 1.298/10 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 evalúa 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