

**Asunción, 29 de marzo de 2017.** Solventa ratifica la calificación en “**BBBpy**” y tendencia “**Fuerte (+)**” a la solvencia de TU Financiera S.A. sobre el ejercicio 2016.

La ratificación de la calificación **BBBpy** de TU Financiera S.A. recoge la continua evolución de los negocios y de sus ingresos financieros y por servicios, aun bajo un escenario con desafíos para el sistema financiero. Asimismo, considera su experiencia y posicionamiento en el segmento de consumo, caracterizado por una elevada atomización de cartera, así como robustos márgenes y retornos. Adicionalmente, contempla la participación de sus accionistas en la conducción estratégica y el compromiso y soporte de los mismos para la capitalización de utilidades y con recursos vía depósitos.

En contrapartida, la nota incorpora la el foco principal de sus operaciones hacia un segmento de negocios conformado por clientes con ingresos medios y bajos, que le reportan naturalmente mayores niveles de morosidad y gastos en provisiones, así como un acotado nivel de recuperaciones, reflejado en las continuas ventas de cartera. Al respecto, el nivel de exposición de su nicho de negocios y los crecientes cargos por provisiones, suponen la necesidad de un mayor fortalecimiento de la gestión de riesgos y el fuerte control de su estructura de gastos.

Además, contempla la fuerte competencia y el sobreendeudamiento general en el sistema financiero, factores que generan desafíos para los negocios y presionan sobre la calidad de la cartera.

TU Financiera S.A. es una financiera con un foco de negocios en el segmento minorista, compuesto por clientes asalariados independientes de medios y bajos ingresos, los cuales incorporan una elevada rentabilidad, pero unidos a mayores riesgos, reflejado en los diferentes niveles de morosidad y provisionamiento respecto al resto del sistema. Durante el 2016, ha mostrado un mayor interés y apertura hacia los sectores de pymes y microcréditos.

Cuenta con una matriz en Asunción y una sucursal en Ciudad del Este, además de 8 centros de atención al cliente (CAC) diseminados en la capital. La estrategia de la entidad es migrar gradualmente al interior del territorio, y potenciar los CAC´s existentes con plataformas comerciales. Sus jóvenes directores ejercen la conducción estratégica apoyados en una plana ejecutiva con un adecuado enfoque en el segmento consumo. Su estructura interna se ha fortalecido con la incorporación de un Gerente de Captaciones y uno de Pymes.

La entidad ha obtenido relevantes tasas de crecimiento en sus principales rubros, aun bajo un contexto moderado para la economía local y ante cambios normativos vinculados al negocio de tarjetas de crédito. Aun así, los depósitos, que se encuentran en 92,6% a plazo, han crecido sustancialmente en 56,1%, mientras que las colocaciones lo han hecho en 43,8%, producto de la continua compra de cartera y una buena gestión en sus unidades de negocios, etc.

El acelerado crecimiento de su cartera ha presionado sobre su nivel de solvencia patrimonial, para lo cual la entidad ha previsto capitalizar la totalidad de utilidades del ejercicio 2016.

La financiera cuenta con políticas de créditos para los distintos segmentos en que opera, que definen claramente su perfil de riesgo. En el 2016, ha ajustado sus políticas, principalmente en las fajas de alto riesgo. Igualmente, han sido claves los trabajos para el fortalecimiento de su credit scoring, considerando el elevado volumen de solicitudes de créditos mensuales.

Al corte analizado, TU Financiera ha registrado una morosidad de 8,0%, por debajo de lo registrado un año antes y coherente con los niveles de la industria en ese

segmento. El fuerte incremento de la cartera y las recurrentes ventas de cartera vencida, han contribuido a la baja de la mora por un lado, y a mantener sus índices de cobertura en niveles acotados, considerando la elevada constitución y aplicación de provisiones. Al corte analizado, su índice ha cerrado en 55,0% sobre la cartera vencida, por debajo de la media de las financieras (85,9%). Para mitigar esto, la financiera ha constituido provisiones voluntarias y adicionales por G. 4.000 millones en los últimos dos años.

En lo que refiere a la gestión financiera, si bien ciertos cambios normativos han mermado ligeramente en sus ingresos, ha fomentado el cross selling, ofreciendo nuevos servicios. Aún con una estructura de costos de fondeo elevada, su modelo de negocios le ha permitido mantener sus márgenes de intermediación, por encima de los niveles de la industria, además de aumentar los ingresos por servicios. No obstante, esto se encuentra naturalmente unido a un fuerte gasto en provisiones, lo que finalmente acota su capacidad de generación de utilidades. Aún así, ha logrado indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2,8% y 22,3%, respectivamente, a diciembre de 2016.

---

La tendencia se mantiene “**Fuerte (+)**”, e incorpora la capacidad de generación de la entidad, con adecuados retornos y ganancias, aun bajo un escenario de elevada exposición crediticia y de mayor stress para sus ingresos. Asimismo, se considera positivo el fortalecimiento de su estructura interna, los esfuerzos y mecanismos utilizados para mantener la calidad de la cartera en niveles adecuados vía provisiones voluntarias, y el acompañamiento de sus accionistas para capitalizar a la financiera.

Por su parte, Solventa se encuentra a la expectativa de la evolución de la gestión y calidad de los activos, así como de los negocios bajo un contexto de mayor competencia. Igualmente, se evaluará los efectos de mayores compras de cartera a su base de ingresos y sobre sus niveles de solvencia. Además, se monitoreará los trabajos tendientes a fortalecer la administración integral de riesgos propios del negocio, que acompañen la expansión de la financiera.

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:** 29 de marzo de 2017.

**Fecha de Publicación:** 29 de marzo de 2017.

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
TU FINANCIERA S.A.	BBB <sub>py</sub>	FUERTE (+)
<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](http://www.tu.com.py)

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, 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, 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