

**Asunción, 24 de abril de 2018.** Solventa mejora la calificación a **"BBB+py"** y asigna la tendencia **"Estable"** a la solvencia de TU Financiera S.A. sobre el ejercicio 2017.

La mejora de la calificación asignada a Tu Financiera S.A. responde a la continua evolución de sus negocios en los últimos años, basado principalmente en los préstamos en el segmento de consumo y complementado en menor medida por operaciones de compra de cartera, caracterizado por una elevada relación riesgo/rendimiento, que sumado a los aumentos en ingresos por servicios ha conllevado a una adecuada rentabilidad y un gradual incremento de su posición patrimonial. Adicionalmente, considera la posición de liquidez alcanzada con su actual fuente de fondeo, compuesta principalmente por certificados de ahorro.

A su vez, toma en cuenta su experiencia y posicionamiento en el segmento de consumo, marcado por una elevada atomización de su base de clientes e ingresos. Además, contempla el activo involucramiento de sus accionistas en la dirección y toma de decisiones estratégicas, así como en la administración ejecutiva de la entidad.

En contrapartida, la calificación incorpora los riesgos asociados a su principal nicho de negocio (consumo minorista), con clientes asalariados e independientes de ingresos medio-bajos, diferenciado por una elevada competitividad, sensible a las condiciones económicas existentes en las zonas de influencia y al nivel de exposición de la calidad de su cartera. Esto se ha visto reflejado en su cartera en mora, superior a la media del sistema, así como en las continuas afectaciones de provisiones y ventas de cartera realizadas. La cobertura de su cartera vencida se encuentra mitigada al corte analizado por la constitución de provisiones voluntarias.

Para el desarrollo de sus actividades, dispone de una casa matriz, tres sucursales en el interior del país (Ciudad del Este, Caaguazú y Concepción) y ocho centros de atención al cliente (CAC) ubicados en Asunción y su área metropolitana. Al respecto, la entidad ha registrado en el presente ejercicio la apertura de una nueva sucursal y el fortalecimiento de su fuerza de ventas. La propiedad se encuentra bajo el control de un grupo familiar de renombrada experiencia empresarial, así como en el segmento en que opera.

Resulta importante señalar que la financiera se encuentra inmersa en un proceso de fortalecimiento institucional, alineado a una nueva planificación estratégica que abarca el periodo 2018-2022 y cuenta con el asesoramiento de una institución externa internacional. Dicho plan tiene como foco la búsqueda

de mayor competitividad y resultados superiores mediante el uso de herramientas gerenciales e intercambios de experiencias. En ese contexto, han definido objetivos estratégicos y mecanismos de seguimiento que permitirán el monitoreo del avance y cumplimiento.

En cuanto a su desempeño en intermediación financiera durante el 2017, se ha observado un incremento principalmente en el segmento de Consumo, favorecido por una activa gestión comercial de sus unidades de negocios y las recurrentes compras de cartera. Igualmente, se ha evidenciado, en menor medida, una gradual diversificación hacia deudores comerciales y de servicios. Así, las colocaciones netas han arrojado un saldo de G. 269.905 millones, luego de un crecimiento del 17,7%.

En relación con la estructura de fondeo, los depósitos se han incrementado interanualmente en 16,9% totalizando G. 266.859, fundamentalmente por medio de las captaciones en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en moneda local. Por su parte, los préstamos de otras entidades financieras locales han complementado su financiamiento, si bien se han reducido en los últimos años, hasta alcanzar un saldo de G. 3.363 millones al corte analizado.

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.

Respecto al desempeño de su cartera, se ha evidenciado una tasa de morosidad de 9,3% (vs. 8% en dic/17) que se mantiene en línea con la del segmento de consumo de su industria (8,1%) y al perfil de riesgo de su nicho de negocios, aunque superior al registrado por el sistema. Esto ha sido acompañado por un aumento de sus operaciones renovadas y por la venta de cartera vencida, cuyo importe ha alcanzado G. 28.358 millones y ha incidido en los niveles de cobertura, si bien éste ha pasado de 55% a 83% con la constitución voluntaria de provisiones.

A En cuanto a la gestión financiera, la entidad ha reflejado una favorable capacidad de generación, principalmente, en márgenes netos financieros (49,5%) y por servicios (34%), con un incremento interanual de 31,6% (G. 21.932 millones) en su margen operativo neto, hasta alcanzar G. 91.240 millones al cierre de 2017. Este resultado le ha permitido a la entidad absorber sus crecientes gastos operativos,

---

especialmente en personal, y cargos por provisiones, además de mejorar su indicador de eficiencia a 49,2% y la obtención de una mayor utilidad neta, que al cierre de 2017 ha alcanzado G. 14.273 millones, con

La tendencia asignada a Tu Financiera S.A. es **"Estable"**, a partir de la evolución de sus márgenes operativos y financieros, beneficiada por su diversificada base de ingresos, acompañada de adecuados indicadores financieros bajo un entorno de elevada competencia. Asimismo, contempla un continuo fortalecimiento patrimonial, así como una activa participación de sus accionistas para el desarrollo de sus operaciones. Al respecto, Solventa continuará

indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 4,7% y 36,3%, respectivamente (vs. 2,8% y 22,3% en 2016).

monitoreando como determinante en los próximos seguimientos la reciente entrada en vigencia de una normativa que regula y reglamenta la compra de cartera de créditos de consumo de entidades no supervisadas. Además, el desenvolvimiento de sus negocios y desempeño financiero, así como el cumplimiento de sus planes estratégicos dentro de un escenario de mayor competencia en el sector donde opera.

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:** 24 de abril de 2018.

**Fecha de Publicación:** 24 de abril de 2018.

**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+ <i>py</i>	ESTABLE

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](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