

TU FINANCIERA S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2018	MARZO/2019
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Roberto Torres
Co Analista: Andrea B. Mayor G.
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

rtorres@solventa.com.py
amayor@solventa.com.py

"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, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Tu Financiera S.A.E.C.A. obedece al grado de desarrollo de su modelo de negocios, reflejado en los niveles de préstamos de consumo mantenidos, unido a la venta combinada de servicios básicos (cobertura de asistencia por medio de alianzas comerciales), y acompañada además de las operaciones de compra de cartera, las cuales sustentan y han contribuido en los últimos años a la favorable evolución de sus ingresos, márgenes operacionales y de rentabilidad.

Asimismo, considera la adecuada posición de liquidez en tramos de corto plazo, alcanzada mediante un fondeo con depósitos a largo plazo, compuesta en mayor medida por certificados de ahorro, así como el buen nivel de cobertura sobre la cartera vencida, a raíz de la constitución de provisiones voluntarias durante los últimos dos años. Asimismo, contempla la activa y cercana participación de sus accionistas en la dirección estratégica, así como el compromiso y soporte demostrado con recursos propios vía depósitos.

En contrapartida, la nota toma en cuenta la concentración de sus operaciones en el segmento donde opera, de un mayor riesgo relativo, conformado por clientes de ingresos medios y bajos, sensibles a los niveles de endeudamiento, formalización y condiciones económicas existentes. Si bien esto ha sido administrado a través de un mecanismo de transferencia de riesgos (venta de cartera) debido al tipo de operaciones y a los esfuerzos necesarios para su recuperación, lo que le ha reportado históricamente una mayor morosidad y gastos por provisiones.

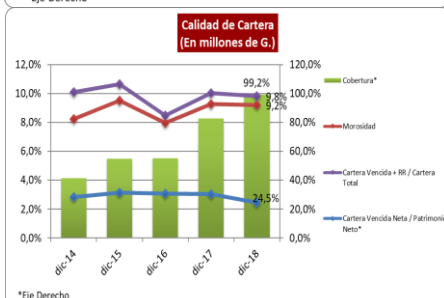
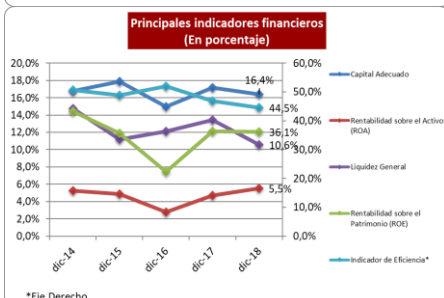
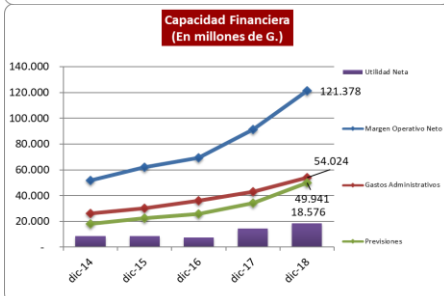
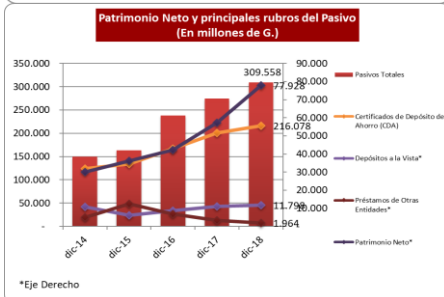
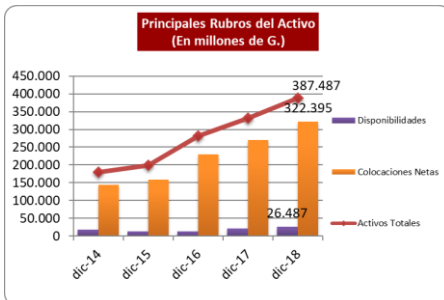
Adicionalmente, considera el grado de absorción de los gastos y cargos por provisiones sobre los márgenes financieros y operativos, que ha sido cubierto por la creciente participación y dependencia de los ingresos por servicios. Así también, incorpora la fuerte competencia, que incluye a entidades que operan por fuera del sistema regulado (casas de crédito), así como las oportunidades de mejora en el área de gestión de riesgos operacionales.

Tu Financiera S.A.E.C.A., que opera en el mercado local desde el 2011, se encuentra enfocada principalmente en la atención del segmento consumo, con una gradual participación de sus negocios hacia los segmentos de grandes deudores, PYMES y microcréditos. Cabe señalar que en los últimos años, comercializa junto a los créditos, servicios básicos como cobertura de asistencia para el hogar, automóviles y de educación financiera por medio de alianzas comerciales, los cuales se han transformado en su segunda fuente de ingresos y ganancias, con una importante incidencia en sus resultados.

Sus planes para los próximos años contemplan continuar abordando el segmento de consumo, y mayor presencia en el segmento PYMES, con el objetivo lograr una mayor diversificación de su cartera y fortalecer su posición competitiva. Igualmente, también apunta a fomentar sus canales digitales, a fin de continuar mejorando los niveles de eficiencia.

Para el efecto, dispone de una casa matriz ubicada en el centro de Asunción, tres sucursales en el interior del país y nueve centros de atención al cliente en zonas estratégicas. Asimismo, se menciona un continuo crecimiento en el número de personal, principalmente del área comercial, a través de sus diversos canales de ventas, totalizando 610 funcionarios al cierre evaluado.

En cuanto a la gestión de negocios, sus colocaciones netas han crecido en 19,4% en 2018, hasta G. 322.395 millones, producto de una activa gestión comercial que ha



sido complementada con la rutinaria compra de cartera, aunque en una magnitud inferior a la registrada en años anteriores. Por su parte, los depósitos han aumentado en una proporción levemente inferior (13%) totalizando G. 301.471 millones, donde un 92% se halla concentrado a plazo (CDAs y plazo fijo) y mayoritariamente en moneda local, manteniendo una tendencia estable en los últimos años.

Por otro lado, ha mantenido estable su ratio de morosidad en 9,2%, que, si bien se ubica por encima de la media de sus pares (4,7%), está en torno al 8,7% del segmento de consumo. Así, el continuo crecimiento de sus colocaciones y la transferencia de riesgos, mediante la recurrente venta de cartera vencida, ha contribuido a evitar un mayor deterioro de su portafolio crediticio. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida ha aumentado considerablemente en los últimos dos años, desde 55% (2016) a 99,7% al cierre analizado, a partir de la constitución voluntaria de provisiones.

Asimismo, en los últimos años se ha evidenciado un continuo crecimiento del saldo de sus operaciones renovadas, con un aumento interanual de 34% y una participación de 28,3% sobre la cartera vigente. Esto, se ha dado por renovaciones a clientes de un mejor perfil crediticio, como parte de una estrategia de fidelización y crecimiento.

En términos de la gestión financiera, su margen operativo ha crecido de manera significativa, con un aumento anual de 33%, hasta G. 121.378 millones al cierre del ejercicio 2018, donde los márgenes por intermediación y por servicios (venta combinada de productos a través de alianzas con empresas para la provisión de servicios de cobertura para el hogar, automóviles y educación financiera), representan un 48,2% y 38,1%, respectivamente. Estos productos le han reportado una fuerte rentabilidad y han sostenido el acelerado crecimiento de sus gastos en salarios, sucursales y cargos por provisiones.

Con todo, además de considerar la constitución voluntaria de provisiones por G. 14.300 millones, ha obtenido una utilidad neta de G. 18.576 millones, cifra superior en 30% (G. 4.303 millones) respecto al año anterior, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 5,5% y 36,1%, respectivamente, que se sitúan muy por encima de la media de su industria de 2,1% y 17,7%.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable" tomando en cuenta el grado de evolución de sus ingresos financieros con respecto a su estructura de gastos y provisiones, así como la favorable contribución de los ingresos por servicios, que se ha traducido en elevados márgenes operativos y rentabilidad, aun en un contexto de fuerte competencia. Además, incorpora la constitución de provisiones voluntarias, además de reservas facultativas y capitalización de parte de las utilidades, unido el mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez y solvencia patrimonial.

Por su parte, Solventa monitoreará en los próximos trimestres la evolución y exposición de sus ingresos por servicios adicionales a los créditos ante eventuales ajustes en sus operaciones. Asimismo, evaluará el desempeño de sus negocios y cumplimiento de sus planes estratégicos, principalmente en lo que refiere al comportamiento del perfil crediticio de su cartera en términos de morosidad, provisiones y cobertura, al igual que sus principales indicadores financieros.

FORTALEZAS

- Sostenido crecimiento de sus ingresos financieros y por servicios, se traducen en elevados márgenes operacionales y rentabilidad.
- Portafolio de créditos altamente atomizado, dado el segmento de negocios enfocado.
- Buena cobertura sobre la cartera vencida, con la constitución voluntaria de provisiones y reservas facultativas.
- Adecuada posición de liquidez, favorecida por incremento en sus depósitos.
- Elevados márgenes operativos diluyen los mayores gastos administrativos a la vez de mejorar el nivel de eficiencia.
- Directorio y plana ejecutiva con experiencia en el sistema financiero, unido a una baja rotación en los cargos gerenciales.
- Adecuada posición patrimonial ante el continuo crecimiento de los negocios.

RIESGOS

- Segmento objetivo, con un mayor riesgo relativo y caracterizados por con clientes de ingresos medios y bajos, lo que conlleva a una exposición continua de la calidad de su cartera.
- Sus operaciones se desarrollan dentro de un entorno de fuerte competencia que incluye a entidades que operan por fuera del sector regulado y sensible a la coyuntura económica.
- Visión integral de riesgos operacionales aún en etapa de implementación y desarrollo.
- Base de ingresos por venta de servicios adicionales al crédito podría verse alterada por eventuales ajustes en sus operaciones.
- Estructura de gastos y cargos por provisiones absorben gran parte de los márgenes financieros.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Foco de negocios orientado al segmento de consumo, y una gradual participación en PYMES y microcréditos, complementado por la venta combinada de servicios

Tu Financiera S.A.E.C.A. se encuentra operativa en el mercado financiero nacional desde el año 2011. Según modificación de sus estatutos sociales de fecha 15/02/18, la firma ha procedido a cambiar su razón social a Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, a partir de la cual espera operar en el mercado de valores.

La misma ha mantenido su foco de negocios en el sector de consumo (minorista), orientado principalmente a personas con ingresos medios y bajos (asalariados y trabajadores independientes) no atendidas por el sistema regulado. Igualmente, ha avanzado en la penetración de sus productos en los segmentos PYMES, microcréditos y grandes deudores.

Lo anterior, ha sido complementado por la venta combinada de productos a través de alianzas comerciales con empresas para la provisión de servicios básicos de cobertura para el hogar, automóviles y de educación financiera, los cuales han robustecido su base de ingresos, representando una magnitud significativa de su margen operacional. Al respecto, se señala que estos ingresos podrían estar expuestos a eventuales ajustes en sus operaciones.

El modelo de negocios adoptado incorpora características particulares que las diferencian de otras entidades de la industria, que incluyen una importante atomización su portafolio de créditos (en promedio de 4,5 millones), con una elevada rentabilidad. Sin embargo, esto ha sido acompañado de un mayor riesgo relativo, el cual se ve reflejado en una tasa de morosidad superior, menores indicadores de calidad de cartera, bajo nivel de garantías computables y mayores cargos por provisiones.

En lo que refiere a productos ofrecidos, dispone de préstamos amortizables de consumo con plazos en promedio de 18 meses, complementado con préstamos a plazo fijo, operaciones de descuentos de cheques y otros documentos, orientados al segmento PYMES. Cabe señalar que la entidad se ha visto afectada por el cambio regulatorio en la tasa de interés de las tarjetas de crédito, situación que ha conllevado a una limitación en la emisión de los plásticos, dada la menor rentabilidad de este producto. No obstante, actualmente, se encuentra evaluando alternativas para reactivación de este producto.

Igualmente, dentro de las alternativas han considerado la posibilidad de disminuir con las operaciones de compra de cartera, y alcanzar un crecimiento orgánico en las colocaciones a través de canales tradicionales y el crecimiento en nuevas sucursales y/o centros de atención.

En materia de captaciones, ofrece depósitos a la vista y a plazo (Certificados de Depósitos de Ahorro y Plazo Fijo), esencialmente en moneda local, dadas sus necesidades de fondeo.

Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de Asunción, donde se concentra área directiva y parte importante del área administrativa, además de realizar atención a clientes. Recientemente ha iniciado la construcción de su nueva casa matriz. Por su parte, las dependencias de cobranzas y de *call center* de ventas se encuentran ubicadas en otra locación. Adicionalmente, dispone tres (3) sucursales, localizadas en zonas urbanas del interior del país (Ciudad del Este, Caaguazú y Concepción) y 9 (nueve) centros de atención al cliente.

Dado el modelo de negocios adoptado, que incorpora una fuerte actividad comercial y de volumen, así como el sostenido crecimiento de los últimos años, la estructura de colaboradores se ha ido incrementado significativamente, pasando de 502 a 610 colaboradores en el período analizado. La fuerza de trabajo se concentra en la gerencia comercial, a través de sus diferentes canales de venta: telefónica, vendedores de calle, oficiales en sucursales y tercerizados.

A la fecha del informe, la financiera se encuentra enmarcada en una planificación estratégica integral de largo plazo (2018-2025), que ha sido elaborada con apoyo de una firma consultora, destacándose como prioridad tres ejes fundamentales: i) económica financiera, ii) imagen institucional y, iii) clima institucional. Como parte de su ejecución se menciona la apertura de un nuevo centro de atención recientemente inaugurado en Ciudad del Este.

En tal sentido, se prevé un mayor dinamismo en cuanto a su actividad para el ejercicio corriente, buscando una mayor penetración de sus productos en el segmento PYMES, con el objetivo diversificar la composición de la cartera y fortalecer su posición competitiva. Igualmente, también apunta a fomentar sus canales digitales, a fin de continuar mejorando los niveles de eficiencia.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Plana directiva y ejecutiva con experiencia y trayectoria en el segmento de consumo. Propiedad accionaria concentrada en un grupo familiar

El organigrama institucional de Tu Financiera expone a la asamblea de accionistas como máxima autoridad, seguida por el directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, cinco miembros titulares, un director suplente y un síndico titular. Este órgano es el responsable de definir las metas y delinear las estrategias y herramientas para lograrlas.

Al respecto, se señala que dos de sus directores muestran un activo involucramiento en la conducción estratégica de la financiera, así como en su participación en los diversos comités organizacionales: de auditoría, cumplimiento, de créditos, tecnología, activos, pasivos y riesgos, de riesgo operacional y tecnológico. Dichos comités se reúnen en forma periódica, quedando constancia en actas labradas en cada sesión.

El directorio se apoya en una estructura gerencial con experiencia en el sistema financiero, y en su mayoría, dentro de la entidad. Como cambio en su composición durante el ejercicio 2018, la gerencia general pasó a ser ocupada por quien lideraba la gerencia de riesgos.

De esta manera, la plana ejecutiva se halla compuesta de nueve gerencias: comercial (enfocado al segmento de consumo), PYMES, cobranzas, operaciones, riesgos crediticios y financieros, inversiones, administración y finanzas, recursos humanos y tecnología. Además, se contempla dentro de la estructura organizacional la gerencia de auditoría interna, riesgo operacional, cumplimiento y administrador de seguridad como órganos dependientes del directorio.

Dado su fuerte enfoque comercial con gran volumen, parte importante de su fuerza de trabajo se encuentra concentrada en la gerencia comercial, con un importante plantel de vendedores (principalmente call center), seguida por las áreas de cobranzas.

En lo que refiere a los mecanismos de control, la gerencia de auditoría interna se halla conformada por cuatro integrantes, incluido al auditor informático. Al respecto, se menciona que ha mantenido un elevado nivel de cumplimiento en su plan operativo anual, en el cual se han ejecutado revisiones en cuanto a disponibilidades, control del portafolio crediticio, cuentas de resultado y control de procesos que incluyen a riesgos financieros, operacionales, sucursales, entre otros. Su responsable se reporta al comité de auditoría, que mantiene sesiones en forma mensual, dejando constancia formal en actas sobre los puntos tratados.

Por su parte, la oficial de cumplimiento se reporta a un comité específico para la gestión de los riesgos de lavado de dinero y se encuentra en un continuo fortalecimiento en aspectos relacionados a la automatización de procesos y procedimientos

En materia de buenas prácticas de gobierno corporativo, la entidad ha implementado razonablemente principios recomendados en el marco normativo, lo cual se ha evidenciado en el desempeño llevado a cabo por los distintos comités.

Propiedad

La estructura de propiedad de Tu Financiera ha permanecido sin variaciones respecto al ejercicio anterior, conformada por 5 accionistas, donde el 86,2% del paquete accionario pertenece a un grupo familiar de destacada trayectoria en el mercado local, ocupando dos de estos los cargos de presidente y director ejecutivo, en tanto que el porcentaje accionario restante se encuentra distribuido en 6 accionistas minoritarios.

Entre el 2014 y 2018, el capital integrado ha aumentado en G. 11.546 millones (57,7%), alcanzando al corte evaluado G. 31.546 millones, producto de la capitalización de parte de las utilidades generadas en 2017. Así, su capital social se encuentra integrado en un 63,2%.

En tal sentido, si bien sus accionistas han reflejado un continuo compromiso de fortalecer su capital anualmente, a su vez han constituido mayores reservas durante el año 2018, como medida prudencial para mantener la calidad de cartera en un nivel razonable.

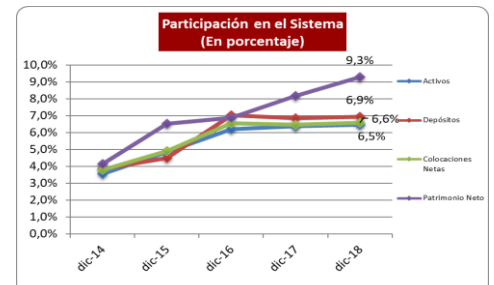
POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Continuo crecimiento de sus colocaciones y depósitos a tasas ligeramente superiores a la media de su industria, han favorecido al mantenimiento de su *market share*

Durante los últimos tres ejercicios, Tu Financiera ha demostrado una participación relativamente estable dentro de la industria, situación que se ha dado a partir del continuo crecimiento de su cartera, principalmente en el segmento foco de sus negocios (consumo), con una paulatina diversificación hacia los segmentos PYMES y microcréditos.

En tal sentido, la entidad ha presentado un crecimiento razonable en lo que refiere a sus principales rubros (activos, colocaciones netas y depósitos). Así, los activos totales han aumentado en 15,7% de forma interanual, alcanzado G. 384.221 millones al cierre evaluado, que equivale una participación de mercado de 6,5%.

Las colocaciones netas han registrado un crecimiento de 19,4% interanual hasta G. 322.395 millones a diciembre de 2018. Ese ritmo de crecimiento se ha posicionado ligeramente por encima de su industria de 17,4%. Una activa gestión comercial, fortalecida con un significativo aumento en su fuerza laboral, unida a la apertura de una nueva sucursal y complementada además por las recurrentes compras de cartera, han contribuido a lo anterior y al mantenimiento de posicionamiento torno a 6,6%.



Lo anterior ha sido acompañado por un incremento en los depósitos a una tasa de 13%, alcanzando G. 301.471 millones al cierre del 2018, y cuyo *market share* representa un 6,9%. Su estructura evidencia una mayor concentración en certificados de depósitos de ahorro (CDA) y depósitos a plazo fijo en moneda local, abarcando en conjunto un 92,5% del total de depósitos, mientras que la proporción a la vista ha permanecido en niveles mínimos (2,3%), en línea con su comportamiento histórico.

Finalmente, se menciona que el patrimonio neto de la entidad ha expuesto un considerable incremento de 36% entre 2017 y 2018, hasta G. 77.928 millones, cifra que representa una participación de 9,3% con respecto al su industria (Vs. 8,2% el año anterior). Dicha variación se explica por las mayores reservas constituidas en forma voluntaria (G. 14.300 millones), unido al incremento de los resultados netos del ejercicio analizado en 31,2% (G. 4.303 millones), al igual que la integración de capital por valor de G. 1.998 millones.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión de riesgos adecuada para un segmento de negocios de elevada exposición, caracterizado por recurrentes ventas de cartera y la constitución voluntaria de provisiones

Tu Financiera cuenta con una gerencia de riesgos crediticios y financieros que depende de la gerencia general y tiene a su cargo la gestión de los riesgos de crédito y de mercado. Su estructura ha registrado un cambio en el ejercicio evaluado, en el cual la jefa de riesgos pasó a liderar el departamento. Asimismo, su estructura se ha modificado a partir de la designación de tres encargados por cada segmento de negocios (consumo, PYMES/microcréditos y corporativo), quienes tienen a su cargo un equipo de analistas y auxiliares.

En tal sentido, la unidad de riesgos se halla centralizada en su casa matriz y realiza sus labores en base a políticas y manuales de procedimientos y funciones formalmente aprobados por el directorio, ajustadas a los planes estratégicos de la entidad. Al respecto, se menciona el mayor énfasis en los procesos y tiempos de aprobación o rechazo automáticos de su *credit scoring*, lo que le ha permitido mejorar los tiempos de respuesta y disminuir la exposición al riesgo de crédito. A su vez, han trabajado con el área de tecnología en la implementación de herramientas informáticas que posibilitaron la optimización en ciertos procesos.

Por su parte, la gerencia tiene a su cargo la elaboración y presentación de reportes de manera periódica al comité de riesgos, que incluyen indicadores como la morosidad, provisiones, y un monitoreo general del portafolio.

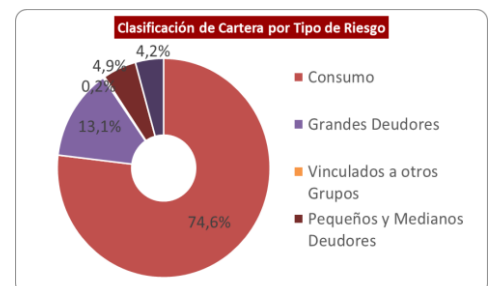
La gestión de recupero de la cartera vencida para el segmento minorista está a cargo de la gerencia de cobranzas, la cual cuenta con un importante equipo de gestores distribuidos por tramos de mora, y herramientas informáticas de inteligencia en continua actualización, que han posibilitado la optimización en los procesos de recuperación de préstamos en función a los tramos de atraso de los créditos y promedio de pagos. En el caso de los segmentos PYMES, microcréditos y grandes deudores, las gestiones son realizadas inicialmente por sus oficiales de cuenta.

El área también la integra un asesor legal, responsable de la administración de la cartera judicializada, no obstante, ésta no representa un volumen considerable, dada la de venta de cartera realizada periódicamente.

Igualmente, dispone de políticas de compra de cartera y un manual de procedimientos para la venta de cartera, elaborados teniendo en consideración todas las áreas que participan en los respectivos procesos, así como los reportes del departamento de cobranzas. Estas son claves para su modelo de negocios, atendiendo el volumen de operaciones realizadas, el fuerte perfil comercial y a los riesgos a los que se enfrenta.

Se señala que la entidad realiza operaciones de venta de cartera de forma mensual con una empresa dedicada a este rubro, conforme a parámetros establecidos en sus procedimientos.

Al cierre del ejercicio 2018, la distribución de la cartera por riesgo (incluyendo intereses devengados) ha alcanzado G. 363.236 millones, donde los créditos de consumo representan un 74,6%, proporción inferior a lo registrado un año antes (77,6%), demostrando una paulatina diversificación hacia los segmentos de grandes deudores (13,1%), PYMES (4,9%) y microcréditos (4,2%). Al respecto, se señala la expansión en los créditos PYMES que ha pasado de G. 5.362 millones a G. 17.921 millones entre 2014 y 2018.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Dispone de políticas, procedimientos y herramientas adecuadas para el monitoreo de riesgos de mercado, aunque se observa una concentración de funciones en su responsable

El análisis de riesgos liquidez y mercado tiene como responsable a la gerente de riesgos, quien ha desempeñado dichas funciones liderando la unidad de riesgos financieros en los últimos ejercicios. Entre sus tareas se mencionan la medición del *spread* (márgenes financieros), tasas de interés y tipo de cambio, entre otras, evidenciándose cierta concentración de funciones sobre la misma luego de los cambios estructurales ocurridos en esta área.

Asimismo, la entidad cuenta con un comité de activos, pasivos y riesgos (CAPRI) que tiene como función la gestión global de los activos y pasivos, fijación de tasas, medición de los riesgos de mercado, responsabilidades el análisis global de la

composición de activos y pasivos, la definición de estrategias de la gestión de riesgos, revisión de políticas y procedimientos para la identificación y administración de riesgos financieros, además de actuar como enlace con el directorio y otros órganos de supervisión externa.

De acuerdo con lo labrado en las actas, el comité ha mantenido reuniones de forma mensual durante el ejercicio analizado y ha contado con la participación de la presidenta, un director titular, miembros de la plana ejecutiva, incluyendo a la gerente de riesgos y el auditor interno, observándose un adecuado ambiente de control por parte de sus accionistas.

En materia de herramientas de medición, se utiliza la metodología *Value at Risk* (VAR) para evaluar las exposiciones a fluctuaciones cambiarias. No obstante, dado el volumen de sus operaciones fundamentalmente en moneda local, ha mantenido una mínima exposición a variaciones por tipo de cambio.

Por otro lado, dispone de herramientas utilizadas para la medición de riesgos de liquidez, de mercado y cambiarios, así como modelos de stress para medir la capacidad de respuesta ante variaciones significativas en alguna de las variables señaladas. En ese contexto, se mencionan el análisis retrospectivo (*backtesting*) y del peor escenario futuro (*stress testing*). También se recogen los análisis de brechas y de concentración de la cartera pasiva.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Área de riesgo operacional aún en proceso de desarrollo e implementación. Avances en la elaboración de un manual de gobierno de TI y desarrollo de un plan maestro

Las trabajos de gestión de riesgo operativo, que incluyen la planificación, relevamiento de los procesos, construcción de la base de datos de eventos de riesgos, elaboración del mapeo de calor y matriz de riesgos, entre otras tareas, recaen por completo en la encargada de riesgo operacional, evidenciándose concentración en sus funciones, por lo que la aplicación de un enfoque integral en esta materia, si bien han avanzado durante los últimos años, aún se encuentra en proceso de implementación.

Al respecto, la misma se reporta al directorio y participa en las sesiones del comité de riesgo operacional y tecnológico, el cual se reúne de forma mensual y cuenta con la participación de la presidenta, un director titular, miembros de la plana ejecutiva y el auditor interno. En dicho comité, son expuestos a consideración la evaluación de los factores encontrados, así como la propuesta de medidas correctivas.

Durante el ejercicio evaluado, se ha puesto en vigencia el manual de políticas del área, modificado con ajustes en la etapa de la administración, mapa de calor, tablas de probabilidad e impacto, al igual que la implementación de los procedimientos de gestión en análisis de procesos vigentes y reportes de eventos de riesgos. Dicho material tiene como objetivo establecer normas y lineamientos correspondientes para la ejecución de los procesos e instruir al personal sobre aspectos fundamentales promoviendo la cultura de riesgo operacional en la financiera.

Asimismo, se han llevado a cabo los relevamientos de procesos en las áreas de riesgos y comercial, con lo que se lograron optimizar mecanismos de trabajos en base a recomendaciones realizadas. Igualmente, se señala un cumplimiento razonable del 85% al cierre del ejercicio 2018 en lo que refiere a los trabajos establecidos. Para el año corriente, se tiene previsto avanzar con los relevamientos de procesos en otros departamentos.

Por otro lado, la entidad dispone de una adecuada estructura para el área de TI, conformada a partir del gerente de tecnología, que reporta a la gerencia general y tiene a su cargo un staff de 11 personas, distribuidos en las áreas de desarrollo e infraestructura. Como parte de los trabajos relevantes, se menciona la elaboración del manual de gobierno corporativo de TI a fin de adherirse a las normativas de su regulador, el cual proporcionará una guía estandarizada sobre cómo gestionar los procesos inherentes al área basados en mejores prácticas, gestión de activos y presupuestos.

Adicionalmente, se señala como un objetivo transversal la elaboración de un plan maestro de TI, para lo cual durante el 2018 han trabajado con la asesoría de una firma consultora en la elaboración de un diagnóstico de la situación actual, y se tiene prevista para el segundo trimestre del año corriente la presentación de los resultados al directorio. Como resultado de estas acciones se espera mejorar la eficiencia en los procesos, reducir costos operacionales y aumentar la productividad.

Así también, mantiene activo un comité de tecnología, conformado por dos directores, gerentes, el auditor interno e informático, el cual es responsable del delineamiento de los planes estratégicos para el área desde el punto de vista de la evolución tecnológica, determinar las prioridades de los programas de inversión en TI, revisar y aprobar los presupuestos para inversiones en equipos y sistemas, decidir sobre acciones requeridas en materia de avances, entre otras.

Por su parte, el auditor informático, quien reporta al comité de tecnología, es el responsable de auditar el área de informática, el cual mantiene reuniones periódicas donde se realiza un monitoreo del plan de trabajo y son revisados los avances.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de elevados niveles de rentabilidad y eficiencia a partir los márgenes financieros y servicios, incluso ante el continuo crecimiento de sus gastos y pérdidas por provisiones

TU Financiera ha registrado en los últimos cinco años elevadas tasas de crecimiento de sus ingresos financieros, al igual que sus márgenes de intermediación. Entre el 2017 y 2018, los intereses cobrados, principalmente al sector no financiero, crecieron en 17,2%, mientras que su margen financiero lo hizo en 29,5%. El foco en préstamos de alta rentabilidad (consumo) y menores costos de fondeo, le reportan un margen de intermediación de 68,9%, muy superior al sistema (56,7%).

Cabe señalar que la base de ingresos de TU Financiera presenta ajustes en su composición, donde el negocio financiero aporta el 48,2% de su margen operativo a diciembre 2018 (vs 61,3% de la industria). El porcentaje restante lo componen, principalmente, los ingresos por servicios de asistencia cobrados a sus clientes. Estos productos le contribuyen con una importante rentabilidad y han sostenido el acelerado crecimiento de sus gastos en salarios y sucursales, así como los cargos por provisiones por deterioro de la cartera.

En este sentido, su margen operativo ha registrado un importante aumento hasta G. 121.378 millones, superior en 33% a lo generado en el 2017. Por su parte, los gastos administrativos han crecido en 26,1%, hasta G. 54.024 millones, producto del fortalecimiento de personal en el área comercial y la apertura de una nueva sucursal. Con todo esto, su ratio de eficiencia operativa ha mejorado hasta 44,5% (46,9% en 2017), permaneciendo favorable con relación a sus pares (52,5%).

Asimismo, se considera la evolución de la constitución y desafectación de provisiones, donde ha registrado un fuerte aumento en las pérdidas por incobrabilidad entre el 2017 y 2018 (46,6%), hasta 44.941 millones. Sin embargo, cabe señalar que, de estas, G. 14.300 millones corresponden a provisiones voluntarias constituidas por TU Financiera para mejorar sus ratios de calidad de activos.

Sobre el cierre del ejercicio, las provisiones han absorbido el 41,1% de su margen operativo, y el 85,4% del margen financiero, con lo cual se destaca la relevancia que tienen los ingresos operativos en la generación de resultados. Adicionalmente, registra ingresos extraordinarios netos por G. 4.008 millones, correspondientes a la venta de cartera incobrable.

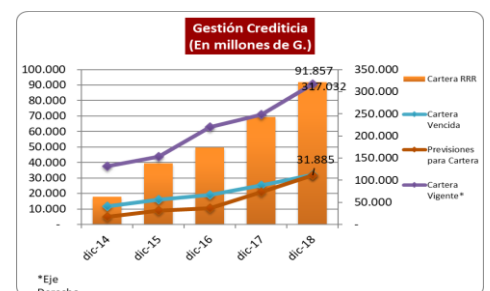
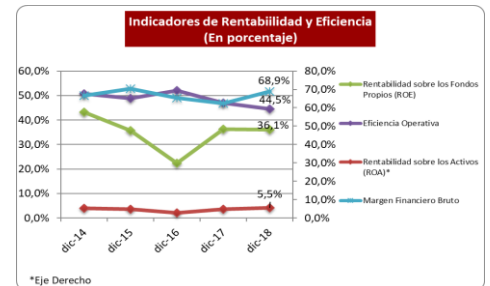
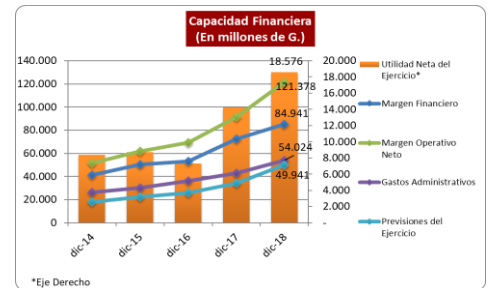
Con todo, la utilidad neta ha crecido en 33% hasta G. 18.576 millones al término del ejercicio 2018, mientras que los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y capital (ROE) han alcanzado 5,5% y 36,1%, respectivamente, situándose ambos muy por encima de la media de su industria (2,1% y 17,7%).

CALIDAD DE ACTIVOS

Calidad de cartera razonable acorde al segmento foco en el que opera. La constitución de provisiones voluntarias ha mejorado significativamente sus índices de cobertura

Al cierre del 2018, el portafolio de créditos de TU Financiera ha alcanzado G. 317.032 millones y un crecimiento de 27,8%. Las colocaciones netas representan un 83,2% de sus activos totales, magnitud que se ha mantenido estable en los últimos años. Las disponibilidades e inversiones en valores públicos y privados, con un 9% en conjunto, complementan la estructura de sus activos principales.

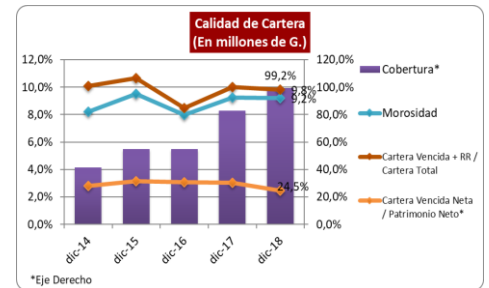
Es importante señalar que su modelo de negocios se compone de una cartera altamente atomizada (unos 70.000 clientes) y de elevada rentabilidad. Sin embargo, la exposición a riesgos de crédito es relativamente mayor, considerando su foco de negocios en préstamos de consumo a clientes formales de ingresos medios/bajos. Esto se evidencia en una tasa de morosidad de 9,2%, superior a la media de su industria (4,7%) aunque ligeramente por encima al promedio de la industria en ese segmento (8,7%).



Al respecto, las pérdidas por incobrabilidad han aumentado en 46,6% (G. 15.868 millones) entre el ejercicio 2017 y 2018, hasta G. 49.941 millones. Dado su foco de negocios, las garantías computables no son significativas y no permiten atenuar el gasto en provisiones.

Parte de la cartera que se encuentra como incobrable según la normativa de clasificación de riesgos (y por ende debe ser 100% provisionada), es vendida a una empresa especializada de cobranzas.

Esta situación ha presionado históricamente sobre su indicador de cobertura, para lo cual TU Financiera ha constituido reservas voluntarias en los últimos años para mejorar este ratio. De esta manera, ha cerrado con una cobertura sobre cartera vencida de 99,2%, posicionándose muy superior a sus niveles históricos, y favorable con relación a la industria (84,9%).



Otro aspecto considerado ha sido la exposición de su patrimonio a la cartera vencida, que ha mejorado ligeramente respecto al 2017 (44,2% vs 41,2 %), a raíz del fortalecimiento de su capital y reservas, si bien aún se sitúa desfavorable con relación a sus pares (27,9%). De igual manera, la elevada atomización de su cartera reduce la exposición de su patrimonio a exposiciones con clientes más grandes.

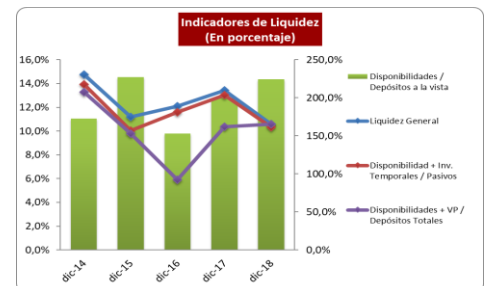
Por otro lado, se ha observado una tendencia creciente de la cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados) en los últimos años, alcanzando ésta al cierre evaluado G. 91.857 millones, con una participación de 25,7% sobre el total de los créditos. No obstante, se menciona que la concentración principal de estos (98%) recae en las renovaciones, las cuales han registrado un crecimiento de 34% entre el 2017 y 2018, explicado fundamentalmente por los préstamos recurrentes a clientes de mejor perfil crediticio, como parte de una estrategia de fidelización y crecimiento. Por su parte, los créditos refinanciados y reestructurados se han mantenido en una proporción mínima (2% en conjunto), en línea a sus niveles históricos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez, con una estructura de fondeo caracterizada principalmente por Certificados de Depósito de Ahorro y en moneda local

TU Financiera tiene como principal fuente de fondeo los depósitos a largo plazo, hecho que le ha reportado históricamente una razonable posición de liquidez, considerando además la evolución creciente de sus recursos más líquidos, que han acompañado el crecimiento de su actividad.

Al respecto, sus disponibilidades han sumado G. 26.487 millones a diciembre 2018, luego de un incremento de 19,2% con relación al año anterior, siendo su participación en torno a 6,8% sobre el total de activos, nivel relativamente estable en el tiempo. Al considerar los valores públicos y privados más inversiones, alcanzan 9,1% de los activos.



Por otro lado, los depósitos (incluidos los intereses devengados), han sumado G. 301.471 millones a diciembre 2018 y un aumento interanual de 12,6%. Estos se encuentran concentrados principalmente en certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 71,7%, seguido por los depósitos a plazo fijo en 20,1%, lo que evidencia una histórica estructura de fondeo en los ahorros en el largo plazo. Las captaciones a la vista poseen una acotada participación (3,8%, G. 11.798 millones). Por su parte, dada la naturaleza de sus operaciones y su nicho de negocios, el 97,7% de los depósitos se encuentra en moneda local, siendo mínima la participación en dólares americanos.

Por su parte, las colocaciones han crecido en un ritmo ligeramente superior en el mismo periodo (19%), a raíz de una fuerte gestión comercial. Esto incluye la apertura de una nueva sucursal y un incremento en el número de colaboradores. A lo anterior se suma, las recurrentes compras de cartera de entidades de crédito no reguladas, si bien han disminuido respecto a años anteriores.

A diciembre 2018, el indicador de liquidez general (disponibilidades + inversiones temporales / depósitos) se ha situado ligeramente inferior a lo registrado un año antes (10,6% vs 13,4%), manteniéndose inferior al promedio de mercado (13,8%). En contrapartida, el ratio de liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones temporales / depósitos a la vista) es holgado (224,5%) y se encuentra muy por encima de los niveles de la industria (105,3%).

Adicionalmente, TU Financiera cuenta con líneas de crédito disponibles con varias instituciones financieras locales, en tanto que el saldo de sus préstamos financieros a disminuido gradualmente en los últimos años hasta G. 1.964 millones al cierre de 2018, representando apenas el 0,6% del total de pasivos. Igualmente, adquiere relevancia el soporte de sus accionistas vía CDAs, con un volumen importante dentro del portafolio de depósitos.

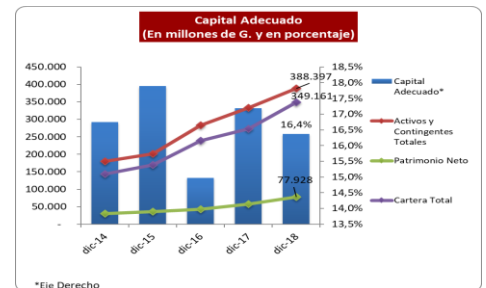
CAPITAL
Adecuada estructura y solvencia patrimonial, a partir de la constitución de reservas voluntarias y capitalización de utilidades

Durante los últimos años, TU Financiera ha mantenido adecuados indicadores de solvencia patrimonial para el grado de exposición de sus activos ponderados por riesgos, que a su vez han permitido acompañar razonablemente el crecimiento de sus negocios. El capital integrado ha alcanzado G. 31.546 millones a diciembre 2018 y un incremento de 6,8% (G. 1.998 millones), vía capitalización de parte de las utilidades del ejercicio 2017, que, junto con la mayor utilidad neta registrada, ha favorecido a mejorar el ratio de adecuación de capital.

Igualmente, sus reservas se han incrementado en 106,6% entre el 2017 y 2018, hasta G. 27.806 millones, con la constitución de reservas voluntarias por G. 14.300 millones por decisión del directorio para alcanzar una mejor cobertura de cartera y calidad de activos. Así, el total de reservas representa el 35,7% del patrimonio neto.

Este último ha cerrado en G. 77.928 millones a diciembre 2018, superior en 36,0% (G. 20.645 millones) al registrado al cierre del 2017, explicado principalmente por las mayores reservas y utilidades registradas. De esta forma, el patrimonio neto ha representado el 20,1% de sus activos y contingentes ponderados por riesgo manteniéndose por encima a la media de su industria (13,8%).

Finalmente, TU Financiera se ha mantenido holgadamente por encima de los requerimientos mínimos de capital requeridos por su regulador. Sus índices de capital principal (11,2%) y complementario (16,4%) en relación con los activos y contingentes ponderados por riesgo, presentan un superávit en la posición patrimonial de G. 29.803 millones para el TIER I y G. 15.563 millones para el TIER I+II, superior respecto al 2017. Esto, posibilita a la entidad contar con un margen razonable para continuar con sus planes de crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo.



TU FINANCIERA S.A.E.C.A.							
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS							
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>							
PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Variación	SISTEMA
Activos Totales*	179.400	199.414	280.950	332.209	387.487	16,6%	5.982.471
Disponibilidades*	18.617	14.094	13.288	22.213	26.487	19,2%	508.495
Inversiones	2.082	2.082	14.119	8.145	3.265	-59,9%	102.648
Colocaciones Netas*	144.419	159.462	229.373	269.905	322.395	19,4%	4.902.934
Previsiones para Cartera	4.895	8.856	10.464	20.974	31.885	52,0%	198.727
Bienes de Uso	5.723	14.262	14.249	15.374	15.902	3,4%	54.838
Pasivos Totales	149.271	163.375	238.624	274.926	309.558	12,6%	5.143.890
Depósitos Totales	140.856	146.245	228.234	266.859	301.471	13,0%	4.341.575
Depósitos a la Vista*	10.776	6.202	8.673	11.120	11.798	6,1%	571.673
Depósitos a Plazo Fijo	-	-	43.996	44.578	62.688	40,6%	680.161
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	124.460	133.934	167.445	200.641	216.078	7,7%	3.002.430
Intereses Devengados	5.620	6.109	8.122	10.520	10.905	3,7%	87.311
Préstamos de Otras Entidades*	5.007	12.464	6.761	3.363	1.964	-41,6%	369.879
Patrimonio Neto*	30.129	36.039	42.326	57.283	77.928	36,0%	838.580
Capital Integrado	20.000	21.655	23.279	29.548	31.546	6,8%	500.997
Reservas	1.723	5.639	11.754	13.462	27.806	106,6%	189.580
Resultados	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	30,1%	116.107
Margen Financiero	27.648	35.468	34.791	45.179	58.499	29,5%	440.869
Margen por Servicios	12.994	15.398	24.796	31.013	46.206	49,0%	109.586
Margen por Valuación	-2	-80	25	-8	44	-681,7%	2.152
Margen por Otros Ingresos Operativos	11.077	11.100	9.696	15.056	16.628	10,4%	146.165
Margen Operativo Neto	51.718	61.885	69.308	91.240	121.378	33,0%	719.521
Gastos Administrativos	26.194	30.212	36.031	42.830	54.024	26,1%	377.774
Previsiones del Ejercicio	17.984	22.307	25.913	34.073	49.941	46,6%	229.959
Utilidad Neta del Ejercicio*	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	30,1%	115.658
Cartera Total	143.613	169.390	238.800	273.374	349.161	27,7%	4.969.102
Cartera Vigente*	131.803	153.274	219.787	248.072	317.032	27,8%	4.735.144
Cartera Vencida	11.811	16.116	19.013	25.302	32.130	27,0%	233.957
Cartera RRR	17.848	39.409	49.607	69.245	91.857	32,7%	609.176
Cartera RR (Refin. y Reestruc.)	2.672	1.939	1.263	2.082	2.153	3,4%	145.985
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA							
Capital Adecuado	16,8%	17,9%	15,0%	17,2%	16,4%	-0,8%	10,0%
Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	5,2%	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	0,8%	2,1%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	43,2%	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	-0,2%	17,7%
Margen de Intermediación	66,7%	70,4%	65,4%	62,3%	68,9%	6,5%	56,7%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto*	28,2%	31,5%	30,6%	30,3%	24,5%	-5,9%	18,3%
Morosidad	8,2%	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	-0,1%	4,7%
Cobertura*	41,4%	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	16,3%	84,9%
Cartera RRR / Cartera Total	12,4%	23,3%	20,8%	25,3%	25,7%	0,4%	12,3%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	20,7%	32,8%	28,7%	33,6%	35,5%	1,9%	17,1%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	10,1%	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	-0,2%	7,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	14,8%	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	-2,8%	13,8%
Disponibilidades / Depósitos Exigibles	172,8%	227,2%	153,2%	199,7%	224,5%	24,8%	88,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	30,3%	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	1,8%	0,0%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	21,9%	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	-4,0%	0,0%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	50,6%	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	-2,4%	52,5%
Gastos Administrativos vs Margenes Otros Ingresos	197,4%	204,8%	192,4%	107,5%	116,4%	8,8%	74%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	-	1	1	2	3	1	88
Personal Superior	2	2	2	2	2	0	88
Personal Total	256	344	390	502	610	108	2.197
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA							
Activos	3,6%	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	0,1%	100,0%
Depósitos	3,8%	4,5%	7,0%	6,8%	6,9%	0,1%	100,0%
Colocaciones Netas	3,8%	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	0,1%	100,0%
Patrimonio Neto	4,1%	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	2,6%	100,0%

Fuente: EE.FF. Auditados y Boletines del BCP. Periodo Diciembre de 2014-2018.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **TU FINANCIERA S.A.E.C.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 o última actualización: 25 de marzo de 2018

Fecha de publicación: 26 de marzo de 2018

Corte de calificación: 31 de diciembre 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	BBB+ <i>py</i>	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.

Más 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, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web 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:

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.

Elaborado por:

Roberto Torres

Analista de Riesgos

Andrea B. Mayor G.

Co Analista de Riesgos