

Asunción, 26 de marzo de 2019. Solventa ratifica la calificación a “**BBB+py**” y la tendencia “**Estable**” a la solvencia de TU Financiera S.A.E.C.A. sobre el ejercicio 2018.

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.

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

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

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%.

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.

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

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.

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.