

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

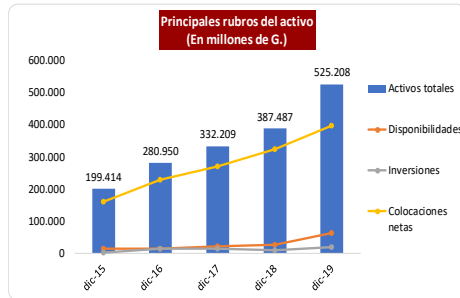
CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MARZO/2019	ABRIL/2020
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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 de Tu Financiera S.A.E.C.A. recoge la continua evolución de su modelo de negocios en el segmento consumo, caracterizada por operaciones altamente atomizadas y un aumento de los ingresos y márgenes financieros, los cuales han sido complementados por una importante venta de servicios de asistencia, unido a los préstamos otorgados hasta finales de junio de 2019, y reemplazada posteriormente por la comercialización de seguros. Esto ha contribuido favorablemente a los márgenes operativos netos e indicadores de rentabilidad obtenidos, así como en la absorción de sus gastos y cargos por provisiones.

Asimismo, toma en consideración la elevada posición de liquidez en activos y en tramos de corto plazo con relación a su estructura de fondeo. Adicionalmente, contempla la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica, así como el compromiso y soporte demostrado con recursos propios vía depósitos y la constitución voluntaria de provisiones para mejorar su índice de cobertura.

Por su parte, toma en cuenta la elevada competencia existente bajo un contexto de menor desempeño económico, así como la concentración en sus operaciones en el segmento consumo, conformado por clientes de ingresos medios y bajos, y con mayores niveles de sobreendeudamiento. Al respecto, ha contemplado una mayor exposición y deterioro de su cartera, reflejado en el crecimiento de las provisiones exigidas y cargos registrados, así como por la importante venta de cartera vencida a su empresa relacionada, mientras que, por otro lado, ha sido acompañado por un significativo aumento de sus operaciones renovadas.

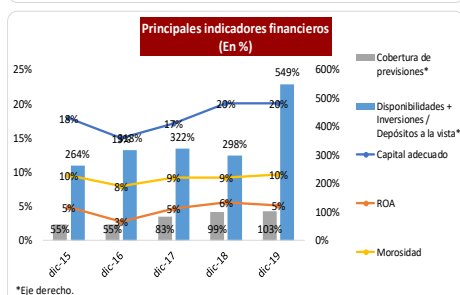
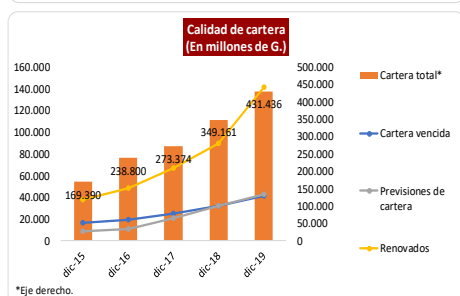
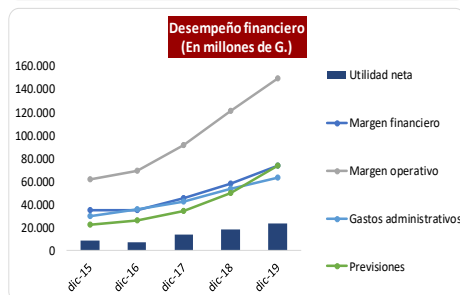
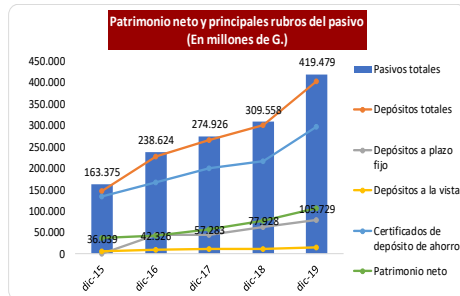
Igualmente, incorpora los ajustes de sus ingresos por servicios en el 2019, a partir de requerimientos específicos, los cuales podrían incidir en sus márgenes netos y ratios de eficiencia, teniendo en cuenta el aumento permanente de su estructura de gastos en recursos humanos.

TU Financiera S.A.E.C.A. opera en el sector financiero desde el 2011 y se enfoca sobre todo en préstamos atomizados de consumo, complementadas hasta junio 2019 por la venta de servicios por medio de alianzas comerciales, como los de cobertura para el hogar y salud, de desempleo y sepelio, asistencia financiera, seguros de vida y cancelación de deuda. Desde el segundo semestre, estos fueron reemplazados con seguros de desempleo y cancelación de deudas. Asimismo, ha continuado con una gradual participación en los segmentos corporativos, pymes y microcréditos.

La entidad cuenta con una casa matriz y 8 centros de atención al cliente, distribuidos en Asunción y Gran Asunción, y otras 4 sucursales, ubicadas en 2 en Ciudad del Este, 1 en Caaguazú y 1 en Concepción. Para acompañar el crecimiento del negocio, la dotación de personal ha registrado un relevante y continuo aumento, sobre todo el área comercial, pasando de 390 a 657 colaboradores entre el 2016 y 2019.

La propiedad y administración está a cargo de sus principales accionistas, los cuales pertenecen a un importante grupo familiar, apoyados en una plana ejecutiva compuesta por profesionales jóvenes con especialización en el segmento donde opera y estructura ajustada a sus operaciones.

En el último año, la entidad ha mostrado un incremento orgánico de su cartera de créditos, teniendo en cuenta que desde fines del 2018 ha discontinuado las compras de cartera, a lo que se suma la expansión de sus operaciones renovadas. Al respecto, su cartera ha crecido en 23,6%, pasando de G. 349.161 millones (dic/2018) a G. 431.436 millones (dic/2019), mientras que las operaciones renovadas lo hicieron



desde G. 89.704 millones a G. 141.387 millones, con una participación del 70,9% del incremento de los créditos vigentes.

Cabe señalar que luego de los cambios en la normativa y las medidas estratégicas aplicadas, ha registrado una disminución en las compras de cartera, cuyo saldo ha pasado de G. 31.869 millones a G. 5.449 millones entre el 2018 y 2019. El portafolio de créditos se distribuye en consumo (70%), Pymes (20%) y microcréditos (5%), y el 5% restante en otros sectores con menor participación.

Por su parte, si bien ha registrado un continuo incremento de la cartera vencida, hasta G. 41.485 millones al corte evaluado, ha presentado una morosidad (9,6%), característica del sector de consumo y en torno al promedio del sistema (10,2%), aunque contenida por la importante venta de cartera a su empresa relacionada, Cumplo S.A. El importe vendido ha pasado de G. 35.264 millones a G. 57.403 millones entre el 2018 y 2019, y si bien esto ha afectado la cobertura de previsiones regulatorias, ha sido acompañado por la importante constitución de previsiones voluntarias (G. 11.800 millones).

La cartera ha presentado un alto grado de atomización, pero a la vez una mayor exposición y deterioro en el año 2019 producto del crecimiento de sus colocaciones propias.

En cuanto a su gestión financiera, al cierre de diciembre de 2019, sus márgenes netos financieros y por servicios representan el 49% y el 33%, respectivamente, del margen operativo neto, el cual ha alcanzado un incremento del 23% (G. 149.744 millones vs. G. 121.378 millones del 2018). Este resultado le ha permitido sostener sus crecientes gastos operativos, especialmente en personal, y cargos por previsiones obligatorias (G. 61.912 millones), la relación de gastos administrativos y margen operativo neto, así como la cobertura de la cartera vencida de 102,8%.

Lo anterior, sumado a los ingresos extraordinarios de G. 14.316 millones, le ha permitido una mayor utilidad neta de G. 23.745 millones a diciembre de 2019, siendo superior 28% a lo obtenido un año antes (G. 18.576 millones), mientras que los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y capital (ROE) han sido 5,1% y 32,6%, respectivamente, ligeramente inferiores a los registrados en el 2018, pero aun ubicándose muy por encima de la media de la industria (2% y 16%).

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable" tomando en cuenta todavía la evolución de su cartera de créditos con continuos ingresos y ganancias, y la participación de otros ingresos para contener el aumento de los gastos operativos y absorber los cargos por previsiones, ante una mayor exposición y deterioro de sus activos, y en deudores específicos. Sin embargo, refleja sus niveles de solvencia, la elevada posición de liquidez en tramos de corto plazo, unido a la cobertura adicional de previsiones y reservas voluntarias.

Solventa seguirá monitoreando el desempeño de su cartera y sus resultados operativos y financieros, considerando además el efecto que podría tener la pandemia Covid-19 sobre la economía, el sistema financiero y sus operaciones en particular. También evaluará el destino que tendrían sus utilidades retenidas, luego de los ajustes requeridos en sus servicios.

FORTALEZAS

- Foco de negocios con elevados márgenes financieros y de eficiencia.
- Conducción estratégica de sus principales accionistas, quienes cuentan con experiencia en el sistema financiero.
- Atomizada cartera de créditos, característica propia del segmento de negocios en el que opera.
- Continuo crecimiento de sus ingresos financieros y por servicios, los cuales conllevan elevados márgenes operacionales y de rentabilidad.
- Constitución y mantenimiento de una importante cobertura de previsiones y reservas voluntarias.
- Elevada posición de liquidez, apoyada en su estructura de fondeo principalmente a plazo (CDA).
- Adecuada posición patrimonial ante el continuo crecimiento de los negocios.

RIESGOS

- Fuerte competencia a nivel local, que incluye a entidades que operan fuera del sector regulado (casas de crédito).
- Mayor exposición y deterioro de la cartera, y en clientes específicos, con mayor nivel de previsiones y venta de cartera, si bien sus indicadores se encuentran estables y han contemplado un aumento de su cobertura por constitución de previsiones voluntarias.
- Crecientes gastos operativos y cargos por previsiones absorben continuamente una parte muy importante de los márgenes y resultados generados.
- Expansión y efectos del Covid-19 sobre sus operaciones, considerando el segmento en que opera, en el sistema financiero y en la economía.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Foco de negocios en consumo, en la venta de servicios y seguros, y una leve participación en pymes y microcréditos, y orientada a la captación de recursos vía certificados de depósito de ahorro

Tu Financiera S.A.E.C.A. inició sus actividades dentro del mercado financiero en el año 2011 para operar principalmente en el segmento consumo, conforme a su propio modelo de negocios. En febrero del año 2018, luego de la modificación de los

estatutos sociales, se ha convertido a Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, proyectándose de esta manera a operar en el mercado de valores.

Actualmente, opera con una estructura que se compone de una matriz en Asunción, y 8 centros de atención al cliente (CAC), distribuidos en Asunción y Gran Asunción, así como 4 sucursales ubicadas en Ciudad del Este, Caaguazú y Concepción. Las mismas se encuentran habilitadas para el desembolso de créditos y/o captación de depósitos.

El modelo de negocios adoptado por la entidad se enfoca fundamentalmente en la aprobación y desembolsos de préstamos del segmento de consumo, a través de una rápida atención y respuesta a la solicitud de sus clientes. Su mercado objetivo se encuentra compuesto mayoritariamente por personas de ingresos medios y bajos, como asalariados, y principalmente de trabajadores independientes (formales e informales) y rentistas.

No obstante, ha evidenciado una leve presencia en los segmentos de pymes, microcréditos y corporativos. De esta manera, este modelo muestra características propias que se diferencian de otros, como una elevada atomización de cartera y sólida rentabilidad, con un número importante de deudores, aunque dentro de un nicho más vulnerables a una continua morosidad, de ausencia de garantía y de mayores provisiones, así como de sobreendeudamiento y sensible a los cambios en las condiciones económicas del país.

En esa línea, la entidad ha puesto un fuerte enfoque a la actividad comercial, observándose un crecimiento sostenido de su estructura de colaboradores, que se ha incrementado en 8% durante el último periodo, pasando desde 610 funcionarios (dic. 2018) a 657 funcionarios (dic. 2019). De esta manera, la fuerza de trabajo se concentra en el área comercial, a través de sus diferentes canales de venta: telefónica, vendedores de calle, oficiales en sucursales y tercerizados.

Su portafolio de productos está integrado por préstamos directos de consumo, amortizables en cuotas fijas con plazos hasta 24 meses. En línea con estas operaciones, ofrece servicios de asistencia por medio de alianzas comerciales estratégicas con empresas proveedoras para la venta de servicios como cobertura para el hogar, asistencia financiera, servicios de salud y seguros de vida y cancelación de deuda, así como de desempleo y sepelio. En los últimos dos años y hasta junio 2019, los ingresos y ganancias provenientes de estos servicios han explicado crecientemente su margen operacional, que luego fueron reemplazados por los ingresos de seguros.

Asimismo, realiza operaciones de compra de cheques y descuento de documentos orientados a los segmentos de PYMEs y Corporativos, además de tarjetas de crédito. Por otra parte, en lo que respecta a su cartera pasiva, capta recursos del sistema no financiero a través de los depósitos a la vista y plazo fijo, y principalmente, certificados de depósitos de ahorro (CDA), esencialmente en moneda local, considerando sus necesidades de fondeo.

TU Financiera posee un plan estratégico vigente (2019-2023), cuyos ejes están orientados a su imagen, clima laboral y al negocio financiero. Entre sus objetivos, se encuentra la implementación del plan de gobierno corporativo de TI, desarrollar el plan maestro de TI, gestión de efectividad de riesgos normativos, instalación de la nueva casa matriz, entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

El control de la propiedad se mantiene en sus principales accionistas, pertenecientes a un grupo familiar, que tienen participación directa en la administración, supervisión y toma de decisiones

La máxima autoridad de la entidad recae en la Asamblea General de Accionistas, delegada en su Directorio, conformado por 1 (un) presidente, 1 (un) vicepresidente, 4 (cuatro) directores titulares, quienes tienen a su cargo la administración estratégica de la entidad. Cabe resaltar que, dichos directores, al igual que el presidente y vicepresidente, poseen participación accionaria en la misma. El directorio es el órgano responsable de la definición de metas, de la supervisión y la ejecución de sus planes para el cumplimiento de sus objetivos.

Este directorio está compuesto por jóvenes profesionales con amplia experiencia en el ámbito empresarial, quienes han evidenciado una activa participación en la toma de decisiones de la entidad, teniendo en cuenta también su participación en los diferentes Comités, así como el seguimiento y monitoreo de sus planes estratégicos. Los comités que se encuentran activos son: de auditoría, cumplimiento, de créditos, tecnología, activos, pasivos y riesgos, de riesgo operacional y tecnológico. Estos se reúnen de forma periódica, labrando actas en cada sesión. Además, dentro de la estructura organizacional, se encuentran, como staff del Directorio, las áreas de Administración de Seguridad, Cumplimiento, Auditoría Interna y también la de Riesgo Operacional, considerando el grado de desarrollo e implementación aún dentro de su organización.

La gerencia general recae desde el segundo semestre del año 2018 en una profesional con experiencia y especialización en el área de riesgos, quien lidera una plana gerencial compuesta de nueve gerencias: comercial (enfocado al segmento de consumo), pymes, cobranzas, operaciones, riesgos crediticios y financieros, administración y finanzas, recursos humanos, inversiones y tecnología.

Dada la fuerte actividad comercial, ligada al modelo de negocios adoptado por la Entidad, la estructura de colaboradores se ha ido incrementado de manera continua, concretamente en el último periodo, pasando desde 610 funcionarios (dic-2018) a 657 colaboradores (dic-2019). Además, cuenta con un importante staff de vendedores, principalmente por medio

de su plataforma de call center, con importante acompañamiento por parte de las demás gerencias.

TU Financiera cuenta con una Unidad de Control Interno que se encuentra integrada por 4 personas: 1 auditor senior, 1 auditor informático, 2 auditores junior, todos bajo la supervisión de un gerente. Esta unidad se reporta al Comité de Auditoría y se encarga de realizar la revisión de todos procesos y procedimientos asociados al área financiera y de gestión de la entidad, además de las sucursales y centros de atención, efectuando las tareas de control, en cumplimiento del plan anual del trabajo. Por su parte, el Oficial de Cumplimiento se encarga de la gestión de los riesgos de lavado de dinero y se encuentra trabajando en la mejora de automatización de procesos y procedimientos, así como reforzar las buenas prácticas de gobierno corporativo.

En cuanto a la propiedad de TU Financiera, ésta se encuentra integrada por 11 accionistas donde el 86,2% del paquete accionario pertenece a un mismo grupo familiar. El Presidente participa e interviene en la toma de decisiones estratégicas mediante su participación en los diferentes Comités con los que cuenta la entidad, al igual que su Director Gerente General, perteneciente al mismo grupo.

Entre los años 2014 y 2018, su capital integrado ha ido aumentando en un 58%, lo cual ha mostrado el compromiso permanente por parte de los accionistas en el fortalecimiento del patrimonio de la entidad para acompañar de los planes de negocios. Sin embargo, al corte de diciembre de 2019, no ha presentado variaciones respecto a diciembre de 2018, cuyo importe ha sido de G. 31.546 millones, explicado en parte por la retención de sus resultados. Cabe señalar que su capital social autorizado es de G. 50.000 millones, a la fecha, la entidad ha integrado el 63% del mismo.

Adicionalmente, sus accionistas han venido constituyendo mayores reservas como medida prudencial para mantener la calidad de su cartera en un nivel razonable. Al respecto, la entidad ha registrado un nivel de reservas de G. 24.026 millones a dic/19, versus G. G. 7.919 millones en dic/2017 y G. 19.635 millones de dic/18.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Crecimiento continuo de sus colocaciones y depósitos, estos últimos a tasas ligeramente superiores a la media de su industria, y un leve incremento de su *market share*

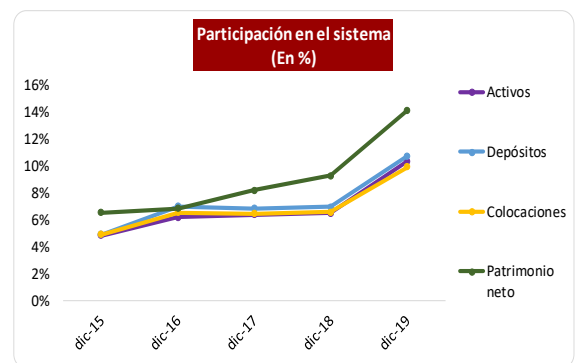
En cuanto al volumen de la cartera de créditos, en el último ejercicio, TU Financiera ha logrado mantenerse en el 5to lugar entre las 8 financieras que operan el mercado local, luego de haber permanecido en el puesto 6 los tres años anteriores. En el ejercicio 2019, el total ha alcanzado el valor de G. 431.436 millones (vs. G. 349.161 millones a dic-2018).

En términos del tamaño de su activo, TU Financiera ocupa la posición número 22 (entre 25 entidades bancarias y financieras). Sus activos totales han presentado una tendencia ascendente en los últimos ejercicios, conforme se desarrollan crecientemente sus negocios. Tal es así que, al cierre del ejercicio 2019, los activos alcanzaron G. 525.208 millones, luego de un aumento del 36%, con respecto a lo registrado en el 2018 (G. 387.487 millones), lo cual se ha traducido en un incremento de su participación en el sistema de financieras, desde 6% hasta el 10% al cierre del periodo analizado.

Asimismo, sus colocaciones netas han reflejado un aumento del 23%, presentando G. 396.534 millones a dic/2019. Este ritmo de crecimiento (27% en promedio, los últimos tres años) se ha mantenido históricamente por encima de los niveles mostrados por el sistema (7% en promedio). El significativo incremento en compras de cartera en años anteriores, y una activa gestión comercial en sus unidades de negocios, han contribuido a este continuo crecimiento.

Por otra parte, los depósitos crecieron 34% entre los años 2018 y 2019, hasta G. 403.812 millones. Esto ha sido explicado principalmente por mayores captaciones en certificados de depósitos de ahorro (CDA) (+37%), seguido de incrementos en depósitos a plazo fijo (+26%), y luego depósitos a la vista (+23%).

Por su parte, el aumento patrimonial fue de 36%, exponiendo un patrimonio neto de G. 105.729 millones (vs. 77.928 millones a dic/18), cifra que representa una participación de 14% con respecto a su industria (vs. 12% del año anterior), mostrando así un aumento en su participación en relación a sus competidores dentro del mercado. En este sentido, tanto la capitalización de las utilidades del año 2018, como el crecimiento de los resultados netos al cierre del periodo evaluado, sumado a las mayores reservas constituidas, así como a la constitución de provisiones extraordinarias, han contribuido a dicho incremento patrimonial.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión de riesgos orientada al segmento de consumo y a su modelo de negocios, basada en continuas renovaciones, recurrentes ventas de cartera y constitución de provisiones regulatorias, y voluntaria para la cobertura de su cartera

Conforme a su mercado objetivo, TU Financiera opera principalmente dentro del segmento de consumo, compuesto de clientes de ingresos medios y bajos, tanto asalariados como independientes y cuentapropistas formales e informales, caracterizados por una elevada exposición crediticia y de endeudamiento, así como sensibles a las menores condiciones económicas en el país.

Al respecto, en los últimos años, ha evidenciado un continuo crecimiento de cartera de créditos, a través de nuevos préstamos de consumo y por operaciones renovadas, que han implicado un aumento de capital, y la venta recurrente de cartera, como parte de su esquema de transferencia de riesgos para contener el deterioro de la calidad de sus activos. Cabe señalar que, si bien estas compras han favorecido el crecimiento de sus operaciones, desde fines de 2018 estas operaciones han sido discontinuadas.

Asimismo, en los últimos tres años, como parte de su estrategia, ha aplicado una política de constitución de provisiones voluntarias, a partir de los importantes resultados obtenidos, a fin de compensar la disminución del saldo de provisiones exigidas y cobertura ante la desafectación de provisiones por las ventas realizadas y el crecimiento de su cartera vencida.

La entidad cuenta con políticas y manuales de procedimientos como marco de gestión de sus procesos y riesgos crediticios, donde se contemplan el mercado objetivo, los requerimientos y parámetros de evaluación de los créditos, así como de aprobación y desembolsos. Además, contempla los criterios para las renovaciones, refinanciaciones y estructuraciones, más las excepciones que pudieran tratarse.

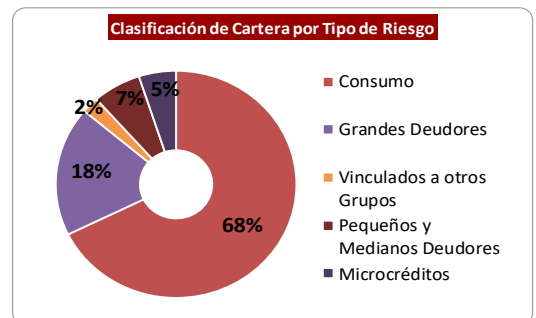
Para el efecto, dispone de un área de riesgos conformada por una Gerencia de Riesgos Crediticios y Financieros, en dependencia directa de la Gerencia General. Dicha unidad tiene a su cargo la gestión de los riesgos de crédito y de mercado. Asimismo, su estructura cuenta con tres encargados por cada segmento de negocios (consumo, pymes, microcréditos y corporativo), quienes tienen a su cargo un equipo de analistas y auxiliares.

La gestión de riesgos crediticios está centralizada en su casa matriz, la cual se encuentra orientada al mantenimiento de una sana administración de los riesgos inherentes al otorgamiento de créditos. Dicha área sustenta sus actividades en políticas y manuales de procedimientos de crédito y funciones formalmente aprobados por el directorio, los cuales a su vez, son ajustados a los planes estratégicos de la entidad. Además, realiza las referencias y verificaciones para el proceso crediticio, y en forma periódica, presenta reportes estadísticos y de mediciones al comité de riesgos.

Asimismo, la Gerencia de Riesgos Crediticios y Financieros tiene a su cargo el monitoreo permanente de los riesgos crediticios y de mercado, así como la elaboración y presentación de reportes al comité de riesgos, que incluyen indicadores como la morosidad, provisiones, y un monitoreo general del portafolio. La gestión de recupero de cartera vencida se encuentra a cargo de la Gerencia de Cobranzas.

Cabe señalar que, desde finales del 2018, la financiera ha desincentivado las compras de cartera y su saldo ha pasado de G. 31.869 millones a G. 5.449 millones entre el 2018 y 2019. Esto responde a una medida estratégica de sus administradores, así como a los efectos de los ajustes anteriores a la normativa. Por su parte, las operaciones de venta de cartera se realiza de forma mensual con una empresa dedicada a este rubro y vinculada a los accionistas de la entidad, de acuerdo a parámetros establecidos en sus procedimientos.

A diciembre 2019, la cartera total por riesgo (incluyendo intereses devengados) ha alcanzado G. 448.338 millones. Los mismos han estado concentrados, en términos de capital, en el segmento de consumo en un 67,7%, proporción inferior a lo registrado un año antes (76,5%), mostrando una relativa diversificación en su cartera, hacia los segmentos de grandes deudores (18,5%), pymes (6,5%) y microcréditos (5,0%). De esta manera, se puede observar que su modelo de negocios se encuentra caracterizado principalmente por la concentración de riesgos en el sector consumo.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Políticas, procedimientos y herramientas adecuadas para la correcta administración del riesgo de liquidez, tasas de interés y tipo de cambio

La gerencia de riesgos crediticios y financieros es la encargada de efectuar el análisis de riesgos liquidez y mercado. Esta

área tiene la función de evaluar las diferentes posiciones que la entidad va tomando en el desarrollo de sus operaciones, como liquidez, tasas de interés y tipo de cambio, entre otras actividades, mostrándose aun cierta concentración de funciones en dicha área.

La entidad cuenta con un comité de activos, pasivos y riesgos (CAPRI), que tiene como objetivo principal la gestión global de los activos y pasivos, fijación de tasas, medición de riesgos de mercado.

Entre sus funciones principales se encuentran: analizar las políticas y procedimientos para la identificación y administración de riesgos financieros; determinar acciones para la administración de activos y pasivos; formular y verificar el cumplimiento de la estrategia financiera; servir de enlace entre el directorio, la unidad de riesgos financieros y otros órganos de supervisión externa; entre otros.

La gestión de liquidez se encuentra orientada a la identificación del comportamiento y necesidades de las actividades activas y pasivas, mediante la administración de fondos y reservas de liquidez. Además, contempla la realización de análisis de sensibilidad de escenarios para determinar las acciones necesarias. Por otro lado, la unidad realiza un análisis de las políticas monetarias, de inflación y variaciones de divisas. Para la gestión de riesgos de tasas de interés, analiza la sensibilidad de las brechas de activos y pasivos, mientras que para el riesgo de tipo de cambio, gestiona la posición a partir de los límites establecidos por el BCP, además recurre al modelo Valor en Riesgo (VaR) a 1 día y a 10 días, para el estrés test, y aplica el back test para sus posiciones abiertas.

Asimismo, el comité CAPRI se encuentra compuesto por dos directores titulares, y tres gerentes de área, el mismo mantiene reuniones de forma mensual, observándose un adecuado ambiente de control por parte de sus accionistas. Cabe resaltar que a este comité se elevan periódicamente los informes de seguimiento de exposición a riesgos de tasas, liquidez y tipo de cambio.

Cabe mencionar que, dado el volumen de sus operaciones fundamentalmente en moneda local, ha mantenido una mínima exposición a variaciones por tipo de cambio.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Área de riesgo operacional en continuo proceso de desarrollo, mientras que la entidad ha avanzado en el fortalecimiento de su entorno tecnológico

Cabe señalar que el área de de Riesgo Operacional (RO) se encuentra aún en un proceso de fortalecimiento, dentro de la entidad, especialmente con lo que se relaciona a aspectos de gestión de riesgo operativo, metodología para evaluación de riesgo, control y mitigación, así como registración de eventos de pérdida.

La entidad cuenta con una Política de Riesgo Operativo que ha sido ajustada en enero del año 2018, la cual establece lineamientos para la gestión adecuada del riesgo financiero, además de definir una metodología en la materia y establecer niveles de reportes internos sobre temas relacionados. Además, dicha política, expone matrices de RO, que reúne fortalezas y debilidades inherentes de cada proceso de las diferentes áreas, las cuales tienen definidas las actividades, riesgos propios, exposición, controles, mitigantes y probabilidad de ocurrencia. Asimismo, incorpora etapas de la administración de RO, con la explicación correspondiente de cada una de ellas.

Por su parte, en abril del año 2019, ha sido aprobado el Manual de Funciones de la Unidad de Riesgo Operacional, en el cual se realiza una descripción específica de las actividades y responsabilidades del encargado de dicha unidad, así como del analista.

Los 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. Además se encuentran en proceso de actualización de algunos parámetros dentro del marco de gestión de su riesgo operacional.

Además, cuentan con un comité de riesgo operacional, el cual se reúne de forma mensual y cuenta con la participación de la presidenta de la entidad, un director titular, miembros de la plana ejecutiva y el auditor interno. La función principal de dicho comité es poner a consideración la evaluación de los factores encontrados, así como la propuesta de medidas correctivas que deben ser llevadas a cabo.

Por otro lado, la entidad cuenta con una adecuada estructura liderada por la Gerencia de TI, integrada por un gerente de tecnología, que reporta a la gerencia general y tiene a su cargo una dotación de 11 funcionarios quienes se encuentran distribuidos en dos áreas: de desarrollo e infraestructura. Entre los objetivos principales de dicha área se encuentran: gestionar los módulos y programas requeridos por los usuarios, desarrollar estructuras y sistemas con tecnología de punta, así como gestionar y controlar la seguridad, continuidad y contingencia de los sistemas y bases de datos.

Adicionalmente, cuenta con un comité de tecnología, el cual se encuentra conformado por dos directores, dos gerentes, y el auditor interno informático, y se reúnen de forma periódica. Este comité tiene a su cargo la implementación de estrategias sobre temas de tecnología informática y seguridad lógica.

Entre sus objetivos están: revisar, aprobar y controlar planes de corto y largo plazo del área de tecnología, 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, servir de enlace entre el directorio, el área de TI y otros órganos de supervisión externa, entre otras. Por su parte, el auditor informático, en dependencia directa del comité de tecnología, es responsable de auditar el área de informática, manteniendo reuniones mensuales a fin de realizar un seguimiento del plan operativo anual y revisar periódicamente los avances.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de niveles de rentabilidad y eficiencia elevados, producto de elevados márgenes financieros y los ingresos por servicios, aun considerando la presión que ejercen los crecientes gastos y previsiones regulatorias

Durante los tres últimos años, TU Financiera ha mantenido una tendencia creciente de su margen financiero, con una participación en promedio de 67% de los ingresos por intermediación financiera. Asimismo, ha reflejado un significativo crecimiento y dependencia de los ingresos y ganancias por la venta de diferentes servicios de asistencia y seguros, asociados con sus préstamos de consumo, para absorber el continuo crecimiento de los gastos operativos y cargos por previsiones exigidas por normativa, así como para aumentar la cobertura de su cartera con previsiones voluntarias, frente a los efectos la importante venta de cartera durante el año 2019.

Al respecto, al diciembre de 2019, sus ingresos financieros han alcanzado G. 104.857 millones, luego de un aumento de 23% con relación al año 2018. Las ganancias provienen en mayor proporción de los créditos otorgados al sector no financiero (92%), primordialmente originados por préstamos en el sector consumo. En este sentido, los intereses cobrados al sector no financiero, crecieron en 23%, mientras que su margen financiero lo hizo en 26%. Su foco en préstamos de alta rentabilidad como lo es el consumo, con respecto a sus costos de fondeo, le han reportado al corte mencionado un margen de intermediación de 70%, muy superior al sistema (58.7%).

Por su parte, los egresos financieros se han incrementado sólo en 18%, totalizando G. 31.161 millones (vs. G. 26.442 millones a dic/18), incluso con un crecimiento registrado de los certificados de depósitos de ahorro (CDA) y a plazo fijo.

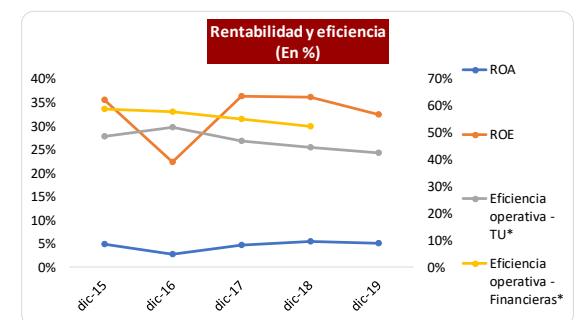
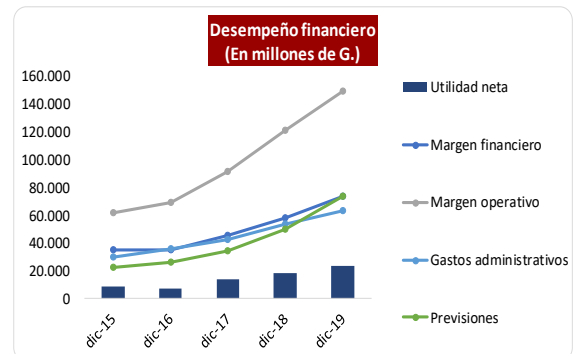
De esta manera, se ha mantenido una tendencia ascendente del margen financiero, que ha alcanzado G. 73.696 millones al cierre de diciembre 2019. En el caso particular de la entidad, su estructura de fondeo se ha caracterizado por CDA (76,88%), a plazo fijo (19,6%) y a la vista (3,6%).

En cuanto al margen por servicios, representa el 33% del margen operativo neto, y ha evidenciado una creciente participación, superando un promedio de 32% en los últimos cinco ejercicios. Este margen está compuesto por las ganancias obtenidas por la venta de servicios de asistencia y seguros, consistentes en productos como servicios al hogar, a la salud, asistencia financiera, seguros de vida, cancelación de deuda, de desempleo y sepelio, que han totalizado G. 49.857 millones a diciembre de 2019. Cabe señalar, que estos productos han estado altamente asociados a la evolución de sus préstamos hasta el 2019.

Además, se encuentran los otros ingresos operativos que han ascendido a G. 26.137 millones, principalmente en el segundo semestre de 2019, relacionados a la reasignación de ingresos y ganancias de la venta de los productos mencionados anteriormente, con lo cual ha registrado un incremento de 57%, distribuidos principalmente en conceptos como gastos administrativos (G. 14.238 millones) y de cobranzas (G. 6.308 millones), seguido de comisiones por valor de G. 5.571 millones, entre otros en menor proporción.

Por su parte, los gastos administrativos han crecido en 18%, hasta G. 63.655 millones, producto de mayores gastos en personal, específicamente en el área comercial. Aun así, ha registrado una mejora en la relación de gastos administrativos y su margen operativo hasta 42,5%.

Se puede observar que, la creciente exposición y deterioro de su cartera de créditos, asociados principalmente al segmento consumo, se ha traducido en una mayor constitución de previsiones regulatorias en el año 2019, si bien también ha sido acompañado por una mayor cobertura en previsiones voluntarias. Es así que, la entidad ha registrado un saldo neto de previsiones de G. 73.712 millones, 48% superior con relación al 2018. Es importante señalar que, si bien esto debería implicar un incremento significativo de la cobertura de



previsiones, este monto incorpora las previsiones obligatorias por normativa (G. 61.912 millones) y adicionalmente aquellas constituidas de manera voluntaria (G. 11.800 millones), a fin de mejorar sus ratios de cobertura de cartera vencida.

Finalmente, la utilidad neta ha crecido en 28% hasta G. 23.745 millones al corte evaluado, mientras que los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y capital (ROE) han alcanzado 5% y 33%, respectivamente, ligeramente inferior a los registrados en diciembre 2018, pero situándose aún muy por encima de la media de la industria (2% y 16%).

CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de la performance de la calidad de la cartera, a partir del importante nivel de operaciones renovadas, recurrente venta de cartera vencida y constitución de previsiones de forma voluntaria que ha elevado sus indicadores de cobertura

Históricamente, TU Financiera ha reflejado un incremento de su cartera de créditos, su principal fuente de ingresos y riesgos, a partir de un modelo de negocios basado anteriormente en la compra de cartera y actualmente en nuevos créditos y especialmente por las operaciones renovadas. Además, esto se ha traducido en una continua exposición y deterioro de la cartera, reflejado en el aumento de la vencida y en la venta periódica, como mecanismos de transferencia de riesgos, para la contención de los niveles de morosidad. Si bien esto ha contemplado una disminución de sus niveles de cobertura, las mismas han sido favorecidas y compensadas por las previsiones voluntarias, aplicadas por sus accionistas.

Al respecto, al cierre de diciembre de 2019, la cartera de créditos de la entidad ha aumentado en un 24%, pasando de G. 349.161 millones (dic/2018) a G. 431.436 millones (dic/2019). Dicha cartera se compone en 70% por créditos de consumo, 20% por pymes, 5% por microcréditos, y el porcentaje restante (5%) por otros sectores con menor participación, mientras que en los sectores financiero y no financiero la participación de las colocaciones y préstamos netos han sido de 4% y 96%, respectivamente. Respecto a la compra de cartera, la entidad ha registrado una disminución de su saldo, desde G. 31.869 millones a G. 5.449 millones en 2019. Este importante descenso se ha dado por una decisión estratégica de la entidad, en un contexto de revisión de políticas y procedimientos, luego de los cambios y ajustes normativos respecto a dicho tipo de operaciones. Por su parte, las operaciones de venta de cartera se realiza de forma mensual con una empresa dedicada a este rubro, de acuerdo a parámetros establecidos en sus procedimientos

Ahora bien, las colocaciones netas tienen una participación del 75% en sus activos totales, un tanto inferior al promedio de los últimos años (82%). Asimismo, las disponibilidades e inversiones en valores públicos y privados, integraron el total de activos con un 15%.

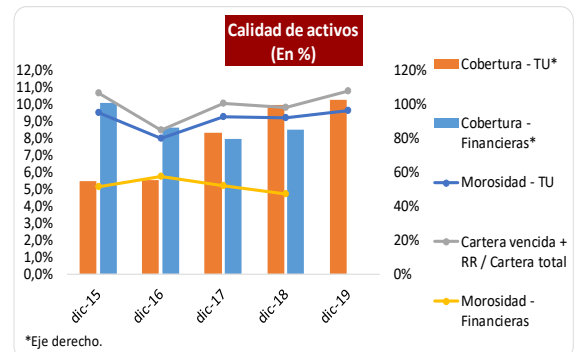
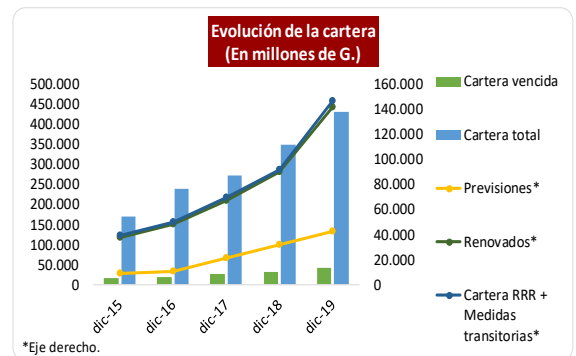
Cabe resaltar que, teniendo en cuenta su mercado objetivo (consumo), su cartera crediticia ha presentado un alto grado de atomización. Sin embargo, este hecho representa desafíos para la administración de una amplia cartera y una continua exposición a riesgos crediticios, lo cual refleja a su vez, una tasa de morosidad (9,6%) que se encuentra por encima del promedio del mercado (5,1%), aunque razonable con el segmento de consumo (10,17%). Al respecto, la entidad ha registrado una venta de cartera vencida durante el 2019 por G. 57.404 millones, como parte de su modelo de negocios y medidas de contención de la calidad de cartera, siendo superior respecto al 2018 (G. 35.264 millones) y a los años anteriores.

En cuanto a la gestión crediticia, la entidad ha registrado una cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados) de G. 146.476 millones, con una variación de 59% respecto al 2018. Un aspecto importante de dicho comportamiento es que ha estado en directa relación a la continua evolución de las operaciones renovadas.

Al cierre del corte evaluado, el saldo de previsiones de la cartera de crédito ha pasado de G. 31.885 millones a G. 42.640 millones (G. +10.755 millones). Con esto, ha logrado un nivel de cobertura de 102,8% respecto a su cartera vencida.

Sin embargo, cabe señalar que la entidad ha constituido previsiones por G. 77.486 millones (vs. G. 51.979 millones de 2018) y desafectaciones por G. 3.774 millones (vs. G. 2.037 millones de 2018). Esta pérdida neta por incobrabilidad de G. 73.712 millones no ha aumentado en misma proporción el saldo de previsiones de la cartera debido a aplicación de previsiones por la venta de cartera vencida registrada en el 2019.

Cabe mencionar que, el total de créditos diversos ha pasado de G. 3.704 millones (dic/18) a G. 20.774 millones (dic/19), aumento reflejado por variaciones importantes en las cuentas de anticipos para gastos y deudores por cuentas a cobrar. En este sentido, si bien la cuenta anticipos de gastos ha alcanzado un importante saldo al cierre de diciembre de 2019 (G. 10.526 millones), por recomendaciones de auditoría externa, ha sido reclasificada a la sección de bienes de uso por el



monto de G. 9.926, por tratarse de gastos relacionados a la construcción de su casa matriz. Por otra parte, deudores por cuentas a cobrar ha alcanzado los G. 5.463 millones (vs. G. 1.369 millones a dic/18), este aumento se ha producido por la incorporación del cobro de algunos conceptos de seguros.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevada posición de liquidez a partir de sus operaciones atomizadas y de corto plazo con respecto a los diferentes tramos de vencimiento y su estructura de fondeo principalmente a plazo

Si bien TU Financiera ha mantenido una adecuada posición de liquidez durante los últimos ejercicios analizados, explicado fundamentalmente por el tipo de operaciones en el segmento consumo, caracterizado por créditos atomizados y renovados continuamente, además de su estructura de fondeo, compuesto por depósitos a plazo fijo y principalmente en certificados de depósito de ahorro (CDA), durante el año 2019, ha mejorado su posición en el corto plazo respecto a la estructura de vencimiento de sus obligaciones, favorecidos por los mayores activos líquidos y el crecimiento de los depósitos a plazo.

En lo que respecta a sus disponibilidades, al corte de diciembre de 2019, ha registrado un considerable crecimiento de 135%, mostrando un saldo de G. 62.139 millones, explicado principalmente por el crecimiento de los depósitos en cuenta corriente del BCP. En este sentido, la mayor concentración se encuentra en los depósitos en cuenta corriente mencionados, seguido de los mantenidos en caja y en otras entidades financieras, y en menor medida como encaje legal.

La participación de las disponibilidades sobre el total de activos arroja un porcentaje del 12% (vs 7% dic/2018); lo cual, al considerar los valores públicos y privados más inversiones, alcanzan el 15% de sus activos totales (vs 9% al cierre de dic/2018).

Por otro lado, la entidad ha destinado mayores recursos a las inversiones de títulos de fondos mutuos, empresas y entidades emisoras del país, pasando de un saldo de G. 3.265 millones (dic/2018) a G. 17.335 millones al cierre de diciembre de 2019.

En cuanto a su estructura de fondeo, sus depósitos totales ascienden a G. 403.812 millones, luego de un aumento del 34% (G. 301.471 millones a dic/18). Dentro de la misma, se observa una concentración de 74% de los depósitos totales en CDA (G. 297.039 millones), seguidos de depósitos a plazo fijo con participación del 20% con un valor de G. 79.106 millones, y luego los depósitos a la vista en un 4% con G. 14.508 millones.

Con todo, la entidad ha presentado un importante calce de sus operaciones activas y pasivas en tramos de corto plazo como a la vista, a 30 días, a 90 días, a 180 días, así como a 1 año, observados al cierre de diciembre 2019. Esto se ha dado a partir del aumento registrado en sus activos líquidos que le permiten ubicarse en una posición holgada en relación a sus pasivos, siendo esto de manera suficiente para enfrentar sus compromisos. Así también, su calce de liquidez consolidado ha sido de 1,1 veces, lo cual se considera holgado.

Por su parte, ha registrado un índice de liquidez general (disponibilidades + inversiones temporales sobre depósitos) de 15,4%, superior a lo obtenido a diciembre del año anterior (10,6%), y en línea a los niveles de sus pares (15,8%).

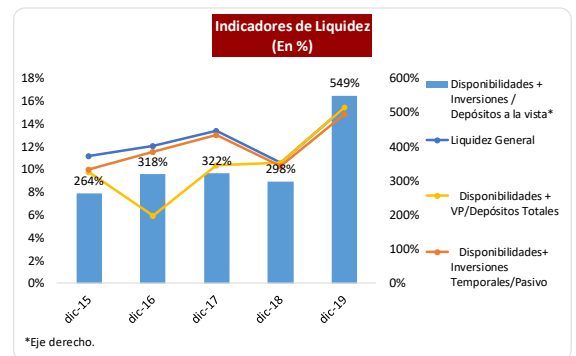
Cabe mencionar que, TU Financiera cuenta con líneas de crédito disponibles por más de G. 42.000 millones en instituciones financieras a nivel local. Tal es así que, sus préstamos con entidades financieras han complementado su estructura de fondeo, arrojando un saldo de G. 4.847 millones, representando el 1,2% del total de pasivos.

CAPITAL

Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial aunque presionados por el continuo aumento de sus activos y contingentes ponderados por riesgo, y puntualmente favorecidos por la temporal retención de sus utilidades

A lo largo de sus años de operación, TU Financiera ha mantenido un gradual y razonable crecimiento de sus niveles de capital para acompañar los niveles de exposición en sus diferentes operaciones directas e indirectas, sobre todo ante el continuo crecimiento de la cartera de créditos. Al respecto, sus accionistas han mostrado un compromiso permanente ante los requerimientos mínimos de capital para entidades financieras, mediante la capitalización anual de utilidades y la constitución de mayores reservas.

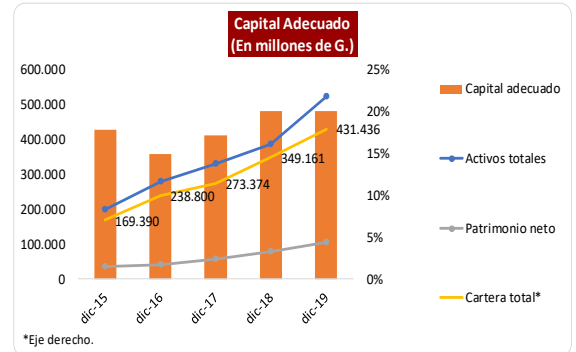
Ahora bien, de forma especial, durante el año 2019, si bien inicialmente la entidad ha capitalizado y distribuido la utilidad del año 2018, previa constitución de reservas, ha contemplado una reversión de las mismas (mayo 2019), así como su retención, por requerimientos de su supervisor. Incluso, luego del corte analizado, ha procedido de la misma forma manteniendo la totalidad de los resultados del ejercicio 2019 (+ la parte correspondiente a la utilidad de 2018).



En los últimos dos años, TU Financiera ha evidenciado ajustes en su posición patrimonial, aun logrando mantener adecuados niveles de capital con relación a los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y complementario de 12%, y ante el crecimiento de sus activos y contingentes ponderados por riesgo. Es así que, su índice de capital principal ha bajado desde 11,69% a 9,3%, mientras que el capital complementario se ha incrementado desde 13,98% a 17,4%, con superávits temporales de G. 43.697 millones para el primero, y de G. 25.154 millones para el segundo. Estos niveles le permiten aún acompañar los planes de crecimiento de sus operaciones ponderadas por riesgo.

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo (ACPR), estos han crecido hasta G. 463.571 millones, lo cual representa un aumento del 30% desde diciembre de 2018 al mismo mes de 2019. Asimismo, el patrimonio neto ha representado el 20,1% de sus activos y contingentes ponderados por riesgo manteniéndose en un nivel superior a la media de sus pares (14,%). Por otro lado, cabe señalar que la relación de activos y contingentes ponderados por riesgos ha disminuido con respecto a los activos totales debido al aumento de los recursos destinados a las inversiones en otras sociedades y otros activos.

Con todo, al cierre de diciembre de 2019, el patrimonio neto ha alcanzado un total de G. 105.729 millones, 36% superior a lo registrado un año antes (G. 77.928 millones), y un capital integrado de G. 31.546 millones, que se ha mantenido sin variaciones con respecto a lo registrado en el año 2018. Asimismo, ha registrado un importante incremento (+ 28%) de las reservas constituidas hasta G. 35.525 millones (vs. G. 27.806 millones a dic/2018), compuestas por una reserva legal de G. 11.499 millones (+41%), reservas de revalúo de G. 2.856 millones (+21%) y reservas voluntarias de G. 21.170 millones (23%).



TU FINANCIERA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Variación	SISTEMA
Activos totales	199.414	280.950	332.209	387.487	525.208	36%	5.064.185
Disponibilidades	14.094	13.288	22.213	26.487	62.139	135%	559.255
Inversiones	2.285	14.324	13.582	8.703	17.539	102%	129.819
Colocaciones netas	159.462	229.373	269.905	322.395	396.534	23%	3.990.502
Bienes realizados y adjudicados en pago neto	141	70	53	43	43	0%	82.107
Operaciones a liquidar	0	0	0	0	0	n/a	10.008
Pasivos totales	163.375	238.624	274.926	309.558	419.479	36%	4.317.562
Depósitos totales	146.245	228.234	266.859	301.471	403.812	34%	3.755.775
Depósitos a plazo fijo	0	43.996	44.578	62.688	79.106	26%	0
Depósitos a la vista	6.202	8.673	11.120	11.798	14.508	23%	513.401
Certificados de depósito de ahorro	133.934	167.445	200.641	216.078	297.039	37%	2.729.431
Obligaciones de pago subordinados	0	0	0	0	0	n/a	60.813
Operaciones a liquidar	0	0	0	0	0	n/a	10.005
Préstamos de otras entidades	12.464	6.761	3.363	1.964	4.847	147%	403.664
Patrimonio neto	36.039	42.326	57.283	77.928	105.729	36%	746.623
Capital integrado	21.655	23.279	29.548	31.546	31.546	0%	437.907
Reservas	5.639	11.754	13.462	27.806	35.525	28%	199.382
Margen financiero	35.468	34.791	45.179	58.499	73.696	26%	383.066
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	48%	-236.424
Margen financiero neto de provisiones	13.161	8.878	11.105	8.558	-16	-100%	146.642
Margen por servicios	15.398	24.796	31.013	46.206	49.857	8%	105.551
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	0	0	0	0	0	n/a	23.682
Margen por operaciones - otros valores	0	0	0	0	0	n/a	0
Margen por valuación	-80	25	-8	44	54	23%	1.846
Margen por actividades operativas	11.100	9.696	15.056	16.628	26.137	57%	171.835
Margen financiero y operativo neto	26.418	34.517	46.062	62.878	76.047	21%	302.914
Gastos administrativos	30.212	36.031	42.830	54.024	63.655	18%	363.910
Ingresos Extraordinarios	366	465	1.288	4.008	14.316	257%	19.068
Utilidad del ejercicio	8.745	7.293	14.273	18.576	23.745	28%	94.422
Cartera vigente	153.274	219.787	248.072	317.032	389.951	23%	3.924.486
Cartera vencida	16.116	19.013	25.302	32.130	41.485	29%	209.269
Cartera total	169.390	238.800	273.374	349.161	431.436	24%	4.133.756
Previsiones de cartera	8.856	10.464	20.974	31.885	42.640	34%	169.226
Renovados	37.470	48.344	67.163	89.704	141.387	58%	498.035
Refinanciados	1.844	1.250	2.001	2.114	5.089	141%	62.913
Reestructurados	95	13	81	39	0	-100%	91.365
Medidas de apoyo al sector agropecuario	0	0	0	0	0	n/a	13.679
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	39.409	49.607	69.245	91.857	146.476	59%	665.992
INDICADORES FINANCIEROS						Variación	
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	13,1%	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	-1,9%	13,6%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	13,2%	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	1,1%	16,3%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	-0,4%	2,1%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	-3,5%	16,1%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	-2,0%	53,0%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	114,4%	104,4%	93,0%	85,9%	83,7%	-2,2%	120,1%
Margen de intermediación	26,1%	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	-10,1%	22,5%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,7%	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	-2,0%	28,0%
Cobertura de provisiones	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	3,5%	80,9%
Morosidad	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	0,4%	5,1%
Cartera RRR / Cartera total	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	7,6%	16,1%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	8,1%	21,2%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	1,0%	8,8%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	264,1%	318,4%	321,9%	298,3%	549,2%	250,9%	134,2%
Disponibilidades + VP/Depósitos Totales	9,8%	5,9%	10,4%	10,6%	15,4%	4,8%	15,7%
Disponibilidades+ Inversiones Temporales/Pasivo	10,0%	11,6%	13,0%	10,3%	14,9%	4,5%	14,9%
Liquidez General	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	4,8%	15,8%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	3,5%	-18,6%
Tasa de crecimiento depósitos	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	21,0%	-13,5%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	1	2	3	3	0	68
Personal superior	2	2	2	2	2	0	84
Personal total	344	390	502	610	657	47	1.985
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	3,9%	100%
Depósitos	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	3,8%	100%
Colocaciones Netas	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	3,4%	100%
Patrimonio Neto	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	4,9%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019.

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: 27 de abril de 2020.

Fecha de publicación: 28 de abril de 2020.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2019.

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 CG CNV N° 6/19 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:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce
 Analista de Riesgos