

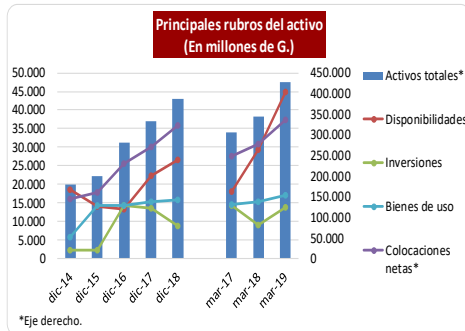
TU FINANCIERA S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: MARZO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	JUNIO/2019
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. José M. Aquino S. jaquino@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 calificación asignada a TU Financiera S.A.E.C.A. responde al continuo desarrollo de su modelo de negocios, basada en el aumento de los créditos atomizados de consumo y seguida de la venta combinada de servicios de cobertura por medio de alianzas estratégicas con proveedores, que ha complementado los acotados ingresos y márgenes financieros. Esto, a su vez, ha contribuido al mantenimiento de elevados niveles de eficiencia operativa respecto al sistema, así como una buena capacidad de generación de resultados e indicadores de rentabilidad.

Asimismo, considera su política voluntaria de provisiones adicionales para mejorar su ratio de cobertura de créditos vencidos y la adecuada posición de liquidez en tramos de corto plazo respecto a las características de su fondeo, principalmente a largo plazo y compuesta esencialmente por certificados de depósitos de ahorro. Además, responde a la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica, así como el compromiso y soporte demostrado con recursos propios vía depósitos.

En contrapartida, toma en cuenta la concentración de sus operaciones en un segmento de mayor riesgo relativo, compuesto por clientes con ingresos medios y bajos, más expuestos al sobreendeudamiento y a las condiciones de la economía. Esto factores le reportan comparativamente una mayor morosidad y crecientes gastos en provisiones, sobre todo al considerar el tamaño individual de cada riesgo y los esfuerzos para recuperarlos, por lo que históricamente ha recurrido a una venta regular de cartera morosa.

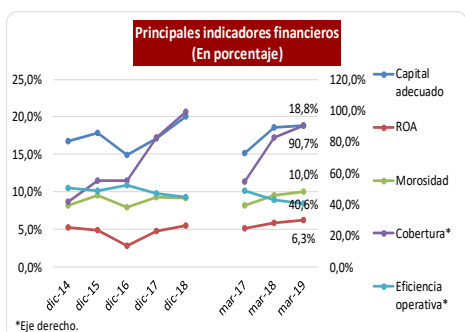
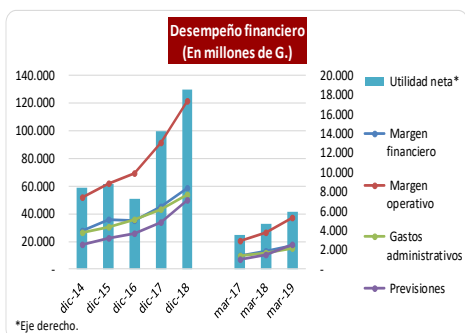
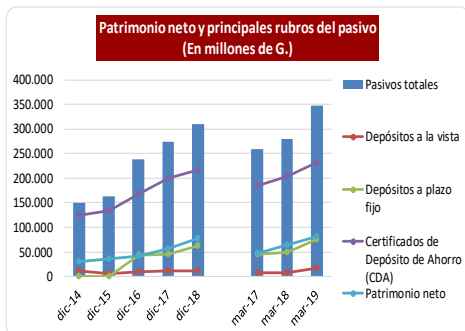
Por su parte, refleja sus márgenes financieros cada vez más acotados respecto a los niveles de exposición por incobrabilidad, y su mayor dependencia de otros ingresos y márgenes operativos, principalmente por servicios vendidos, para diluir la evolución de los gastos y los crecientes cargos por deterioro de cartera. Por último, toma en cuenta la fuerte competencia por parte de entidades financieras no reguladas, así como las oportunidades de mejora en la gestión de riesgos operacionales.

Tu Financiera S.A.E.C.A. opera desde el 2011 y se encuentra enfocada en pequeños préstamos de consumo (80,1% a marzo 2019), y una gradual penetración en pymes y microcréditos. Igualmente, las ventas de otros productos como servicios básicos de cobertura para el hogar, automóviles y de educación financiera por medio de alianzas comerciales, se han transformado en los últimos años en su segunda fuente de ingresos y ganancias, con una importante participación en los resultados.

Respecto a sus planes estratégicos, mantiene el foco en consumo y prevé aumentar gradualmente su presencia en el segmento pymes, orientado a la diversificación de sus operaciones y mejora de su posición competitiva. También apunta a fomentar los canales digitales de manera a lograr un fortaleciendo de sus ratios de eficiencia.

Cabe señalar que la financiera cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, tres sucursales en el interior del país, y nueve centros de atención al cliente (CAC) en zonas estratégicas. Además, ha registrado un ritmo de crecimiento en el número de colaboradores del área comercial, que ha aumentado entre marzo 2017 y 2019 en 128 y hasta un total de 643 funcionarios.

En términos de intermediación financiera, sus colocaciones han crecido interanualmente en 20,7%, hasta G. 335.912 millones, producto de una activa gestión



comercial en el sector no financiero, la agilización de los procesos de decisión, y complementada con compras de cartera en el 2018. No obstante, estas últimas se han suavizado en el 2019, como parte de una estrategia para potenciar las ventas directas. Mientras que, los depósitos han aumentado en 24,2%, hasta G. 336.686 millones, concentrados en 91,5% a plazo (CDA + plazo fijo), principalmente en moneda local, similar a su histórico. La entidad ha utilizado al cierre de marzo mínimamente sus líneas disponibles en entidades financieras, por lo que mantiene un bajo nivel de saldo de préstamos.

En los últimos dos años, se ha evidenciado un acelerado crecimiento del saldo de las operaciones renovadas, desde G. 54.338 millones a G. 100.046 millones, con una participación de 27,3% sobre la cartera total. Conforme a las políticas de la entidad, las mimas se otorgan a clientes con un mejor perfil crediticio, con el fin de fidelizarlos y sostener el ritmo de crecimiento del saldo de créditos.

Por otro lado, la morosidad de la cartera ha aumentado de 8,2% a 10,0% entre marzo 2017 y 2019 y, si bien se ubica por encima del nivel de sus pares (5,8%), es inferior al promedio del sistema en el segmento de consumo (10,3%). Como parte de su estrategia de administración de riesgos, la financiera vende parte de la cartera vencida con más de 180 días de atraso, lo que mantiene su morosidad en niveles relativamente estables. El índice de cobertura de cartera vencida ha aumentado fuertemente en los últimos dos años, pasando desde 54,6% en el 2017 a 90,7% al corte analizado, conforme al nivel de provisiones constituidas y su política voluntaria adicional de provisiones genéricas, descontadas de sus resultados.

En cuanto al rendimiento, su margen operativo ha crecido sostenidamente (+28,9% entre marzo 2018 y 2019), hasta G. 36.778 millones. Su márgenes por intermediación y por servicios (*cross selling* de créditos en efectivo con servicios de cobertura básica) aportan el 45,5% y 40,9%, respectivamente. Estos productos le han reportado una fuerte rentabilidad y sostenido el acelerado crecimiento de sus gastos en salarios, sucursales y en provisiones. Al corte analizado, ha logrado una utilidad neta de G. 5.883 millones, superior a los dos años previos, e indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 6,3% y 36,0%, que se sitúan holgadamente por encima del promedio de las entidades financieras (2,6% y 18,8%).

TENDENCIA

La tendencia asignada sigue "Estable" considerando la evolución de sus ingresos con respecto a su estructura de gastos y provisiones, coincidentes con su modelo de negocios, donde su margen de intermediación e ingresos por servicios continúan en aumento, aun en un contexto de fuerte competencia, lo que se ha traducido en satisfactorios ratios de eficiencia y rentabilidad. Otros aspectos tenidos en cuenta son la constitución de provisiones voluntarias, reservas facultativas y capitalización de utilidades para acompañar el crecimiento de sus operaciones, sumado al mantenimiento una elevada liquidez.

Solventa evaluará el desempeño de sus operaciones y cumplimiento de sus objetivos, principalmente en lo que refiere al comportamiento de la calidad de sus activos en términos de morosidad, provisiones y cobertura, sobre todo ante un contexto de ralentización de la economía local. Asimismo, monitoreará la evolución y exposición de sus ingresos por servicios ante eventuales ajustes en sus operaciones.

TU FINANCIERA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-17	mar-18	mar-19	Variación	SISTEMA
Activos totales	179.400	199.414	280.950	332.209	387.487	305.827	344.376	428.486	24,4%	4.514.741
Disponibilidades	18.617	14.094	13.288	22.213	26.487	18.092	29.393	45.001	53,1%	510.915
Inversiones	2.185	2.285	14.324	13.582	8.703	14.370	8.990	13.887	54,5%	134.545
Colocaciones Netas	144.419	159.462	229.373	269.905	322.395	248.721	278.307	335.912	20,7%	3.556.096
Bienes de uso	5.723	14.262	14.249	15.374	15.902	14.584	15.311	17.084	11,6%	55.681
Pasivos totales	149.271	163.375	238.624	274.926	309.558	259.127	280.185	347.719	24,1%	3.867.398
Depósitos totales	140.856	146.245	228.234	266.859	301.471	248.354	271.071	336.686	24,2%	3.368.476
Depósitos a la vista	10.776	6.202	8.673	11.120	11.798	7.523	8.026	17.619	119,5%	503.955
Depósitos a plazo fijo	0	0	43.996	44.578	62.688	45.035	48.473	75.625	56,0%	412.059
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	124.460	133.934	167.445	200.641	216.078	185.508	204.080	232.292	13,8%	2.383.171
Préstamos de otras entidades	5.007	12.464	6.761	3.363	1.964	5.501	2.930	1.690	-42,3%	325.991
Patrimonio neto	30.129	36.039	42.326	57.283	77.928	46.700	64.191	80.768	25,8%	647.343
Capital integrado	20.000	21.655	23.279	29.548	31.546	29.548	29.548	39.547	33,8%	395.485
Reservas	1.723	5.639	11.754	13.462	27.806	13.635	15.693	35.338	125,2%	186.238
Resultados	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	3.517	18.950	5.883	-69,0%	65.620
Margen financiero	27.648	35.468	34.791	45.179	58.499	9.516	12.967	16.716	28,9%	94.512
Margen por servicios	12.994	15.398	24.796	31.013	46.206	7.131	9.341	15.038	61,0%	26.596
Margen por valuación	-2	-80	25	-8	44	0	-6	23	-500,2%	1.091
Margen por otros ingresos operativos	11.077	11.100	9.696	15.056	16.628	3.484	4.059	5.000	23,2%	45.120
Margen operativo	51.718	61.885	69.308	91.240	121.378	20.130	26.361	36.778	39,5%	172.252
Gastos administrativos	26.194	30.212	36.031	42.830	54.024	9.825	11.363	14.924	31,3%	84.500
Previsiones del ejercicio	-17.984	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-6.664	-10.129	-17.706	74,8%	-62.380
Utilidad neta del ejercicio	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	3.517	4.677	5.883	25,8%	26.988
Cartera total	143.613	169.390	238.800	273.374	349.161	254.949	284.283	365.895	28,7%	3.743.863
Cartera vigente	131.803	153.274	219.787	248.072	317.032	233.918	257.211	329.209	28,0%	3.526.058
Cartera vencida	11.811	16.116	19.013	25.302	32.130	21.031	27.073	36.686	35,5%	217.804
Previsiones cartera vigente	1.576	4.082	4.413	13.049	18.813	4.475	13.138	20.747	57,9%	75.901
Previsiones cartera vencida	3.319	4.773	6.051	7.926	13.072	6.999	9.303	12.515	34,5%	101.457
Cartera RRR	17.848	39.409	49.607	69.245	91.857	55.390	75.175	102.771	36,7%	466.693
Cartera RR (refinanciada + reestructurada)	2.672	1.939	1.263	2.082	2.153	1.052	1.901	2.725	43,3%	85.505
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA										
Capital adecuado	16,8%	17,9%	15,0%	17,2%	20,1%	15,2%	18,6%	18,8%	0,2%	14,1%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	5,2%	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,2%	5,9%	6,3%	0,4%	2,6%
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	43,2%	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	36,5%	34,2%	36,0%	1,8%	18,8%
Margen de intermediación	66,7%	70,4%	65,4%	62,3%	68,9%	59,6%	66,2%	70,3%	4,1%	59,7%
Cartera vencida neta / Patrimonio neto	28,2%	31,5%	30,6%	30,3%	24,5%	30,0%	27,7%	29,9%	2,2%	18,0%
Morosidad	8,2%	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	8,2%	9,5%	10,0%	0,5%	5,8%
Cobertura	41,4%	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	54,6%	82,9%	90,7%	7,8%	80,9%
Cartera RRR / Cartera total	12,4%	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	21,7%	26,4%	28,1%	1,6%	12,5%
Cartera vencida + RRR / Cartera total	20,7%	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	30,0%	36,0%	38,1%	2,1%	18,3%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,1%	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	8,7%	10,2%	10,8%	0,6%	8,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos totales	14,8%	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	13,1%	12,9%	15,0%	2,1%	16,9%
Disponibilidades / Depósitos exigibles	172,8%	227,2%	153,2%	199,7%	224,5%	240,5%	366,2%	255,4%	-110,8%	101,4%
Crecimiento de colocaciones netas	30,3%	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	53,4%	11,9%	20,7%	8,8%	-15,4%
Crecimiento de depósitos totales	21,9%	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	68,3%	9,1%	24,2%	15,1%	-15,8%
Gastos administrativos / Margen operativo	50,6%	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	48,8%	43,1%	40,6%	-2,5%	49,1%
Sucursales y dependencias (excluyendo matriz)	0	1	1	2	3	2	2	3	1	69
Personal superior	2	2	2	2	2	2	2	2	0	76
Personal total	256	344	390	502	610	462	515	643	128	1.935
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	3,6%	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	6,6%	6,5%	9,5%	3,0%	100,0%
Depósitos	3,8%	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	7,3%	6,8%	10,0%	3,2%	100,0%
Colocaciones netas	3,9%	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	6,9%	6,6%	9,4%	2,8%	100,0%
Patrimonio neto	4,6%	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	7,3%	8,9%	12,5%	3,6%	100,0%

Fuente: Boletines estadísticos del Banco Central del Paraguay. Periodo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de marzo 2017 al 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: 25 de marzo de 2019.

Fecha de publicación: 26 de marzo de 2019.

Fecha de seguimiento: 19 de junio de 2019.

Corte de calificación: 31 de marzo 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 N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. José Miguel Aquino Selicheff

Analista de Riesgos