

Asunción, 28 de abril de 2020. Solventa ratifica la calificación **"BBB+py"** y la tendencia **"Estable"** de la solvencia de **TU Financiera S.A.E.C.A.** sobre el ejercicio cerrado 2019.

La ratificación de la calificación **"BBB+py"** 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 provisiones regulatorias, ha sido acompañado por la importante constitución de provisiones 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

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 provisiones, 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

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 provisiones 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%).

la cobertura adicional de provisiones 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.

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+py	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.